



MEMORIA ANUAL 2015

AntarChile S.A.

Índice

Antecedentes de la Sociedad	3
Directorio y Administración	4
Carta del Presidente del Directorio	6
Nuestra Empresa	10
Negocios e Inversión	16
Principales Hitos Año 2015	20
Análisis de la Gestión 2015	24
Empresas Subsidiarias y Asociadas	30
Información General	58
Suscripción de la Memoria	65
Estados Financieros Consolidados e Informe del Auditor Independiente	67
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	215

AntarChile S.A.

MEMORIA ANUAL **2015**



Bioforest, a través de investigación científica y tecnológica, ha logrado importantes avances en productividad y calidad de las plantaciones forestales.

Antecedentes de la **Sociedad**

RAZÓN SOCIAL

AntarChile S.A.

RUT

N° 96.556.310-5

DOMICILIO

Avenida El Golf 150 - Piso 21, Las Condes, Santiago, Chile.

TELÉFONO

(56) 2 2461 7710

FAX

(56) 2 2461 7717

WEB

www.antarchile.cl

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta

INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES

Registro de Valores N° 342

CONTACTO CON INVERSIONISTAS

José Luis Arriagada Carrazana

Teléfono: (56) 2 2364 6721

Mail: jarriagada@antarchile.cl

DEPARTAMENTO DE ACCIONES

Atendido por Servicios Corporativos SerCor S.A.

Av. El Golf 140, Las Condes, Santiago, Chile.

Teléfonos: (56) 2 2364 6782 (3-6)



Arauco es el tercer productor del mercado de celulosa en el mundo.

Directorio y Administración

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi
Ingeniero Civil
RUT N° 5.625.652-0

VICEPRESIDENTE

José Tomás Guzmán Dumas
Abogado
RUT N° 2.779.390-8

DIRECTORES

Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
Abogado
RUT N° 4.775.030-K

Jorge Desormeaux Jiménez
Ingeniero Comercial
RUT N° 5.921.048-3

Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel
Abogado
RUT N° 6.926.134-5

Arnaldo Gorziglia Balbi
Abogado
RUT N° 3.647.846-2

Andrés Lyon Lyon
Ingeniero Comercial
RUT N° 5.120.544-8

SECRETARIO DEL DIRECTORIO

José Tomás Guzmán Rencoret
Abogado
RUT N° 6.228.614-8

COMITÉ DE DIRECTORES

PRESIDENTE

Jorge Desormeaux Jiménez

DIRECTORES

José Tomás Guzmán Dumas
Andrés Lyon Lyon



Copec estrenó una nueva imagen corporativa en 2015, que ya está presente en más de 50 estaciones de servicio.

ADMINISTRACIÓN

GERENTE GENERAL

Jorge Andueza Fouque
Ingeniero Civil
RUT N° 5.038.906-5

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Andrés Lehuedé Bromley
Ingeniero Comercial
RUT N° 7.617.723-6

SUBGERENTE DE INVERSIONES

Ricardo Aldana Moris
Contador Auditor
RUT N° 7.511.701-9

CONTADOR GENERAL

Jaime Sánchez Pizarro
Contador Auditor
RUT N° 6.005.730-3

ASESORES LEGALES

Portaluppi, Guzmán y Bezanilla
Asesorías Ltda.

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers, Consultores,
Auditores y Cía. Ltda.



Roberto Angelini R.
Presidente del Directorio



Carta del **Presidente del Directorio**

Señoras y señores accionistas:

Les presento la Memoria Anual 2015 y los Estados Financieros de la Empresa, que resumen los hechos más significativos de los negocios sociales de nuestra Compañía y sus empresas subsidiarias y asociadas en este ejercicio.

AntarChile S.A. se ha ido consolidando como un holding global: más de un tercio de sus activos no corrientes corresponden a inversiones realizadas fuera de Chile, nuestras sociedades relacionadas en el extranjero representan más del 40% de las ventas y nuestros productos llegan a más de 80 países.

Cabe precisar que el ejercicio 2015, al igual que 2014, presentó complejidades y señales contrapuestas, tanto a nivel mundial como

en el ámbito interno. En China, destino principal de las exportaciones de nuestras subsidiarias y asociadas, se profundizó la desaceleración de su crecimiento. Japón inició el año con más dinamismo, para luego retomar sus menores niveles de actividad. Europa, si bien ha ido despegando, tiene riesgos periféricos que le dificultan una recuperación más vigorosa. El crecimiento de Estados Unidos está siendo más lento de lo previsto. En este contexto, se ha presentado una baja en los precios de las materias primas, que ha afectado a nuestros negocios exportadores.

En Chile, el crecimiento de la economía siguió desacelerándose en 2015, hasta cerca de un 2%. Preocupa especialmente la evolución de las inversiones, importante condicionante de lo que será el futuro económico, y un entorno más riesgoso para proyectos y la actividad

empresarial. Presenciamos un escenario interno complejo, en que la institucionalidad vigente es permanentemente cuestionada, generando incertidumbre sobre la claridad y estabilidad de las reglas, elevando las barreras para la inversión y desmejorando la posición de Chile como competidor en los exigentes mercados internacionales. En un mundo cada vez más integrado, donde el capital se mueve en forma instantánea, es fundamental contar con la estabilidad que requiere el horizonte de largo plazo en que se evalúan los proyectos empresariales.

En este complejo escenario de 2015, AntarChile S.A. alcanzó una utilidad consolidada, excluyendo la participación minoritaria, de US\$ 317 millones, 37,7% menor a la utilidad de US\$ 509 millones lograda en 2014. Esta baja se explica por una variación negativa de US\$ 430 millones



Arauco. Complejo forestal e industrial Nueva Aldea en Ranquil, VIII Región.

en el resultado no operacional, vinculado al efecto conjunto que tuvo en nuestra subsidiaria Empresas Copec S.A., la venta de la participación en Empresa Eléctrica Guacolda S.A. en 2014 y la pérdida por el deterioro de Laguna Blanca S.A.

En el ámbito operacional, en 2015 el sector forestal presentó menos ingresos en sus negocios de madera aserrada, paneles y forestal, lo cual se compensó, en parte, por el incremento de los ingresos de celulosa debido a la mayor producción por la entrada en operación de la planta de Montes del Plata en Uruguay. El sector de combustibles registró un aumento de las ventas en los segmentos concesionario e industrial en Chile, y también en Colombia, Panamá, Ecuador y República Dominicana.

La inversión de AntarChile S.A. sumó US\$ 800 millones en el ejercicio. De esta forma, nuestra Compañía junto a su filial Empresas Copec S.A. y sus subsidiarias y asociadas, continuó trabajando para agregar valor a sus negocios, profundizar

su internacionalización, fortalecer su vocación innovadora y sustentable, consolidar las relaciones con las comunidades y lograr cada vez mejores prácticas de gobierno corporativo. Si bien se ha mantenido en forma inalterada nuestra decisión de seguir expandiéndonos y compitiendo en los exigentes mercados internacionales, también debemos precisar que para ello es básico y necesario tener un entorno favorable y reglas claras y estables.

Entre las numerosas actividades desarrolladas por nuestras empresas durante 2015, deseo destacar los hechos de mayor relevancia.

Arauco siguió consolidando su proceso de internacionalización productiva. En este contexto se debe mencionar el acuerdo para adquirir, en US\$ 150 millones, el 50% de la sociedad española Tafisa, filial del grupo portugués Sonae, productora y comercializadora de paneles OSB, MDF y PB, y de madera aserrada. Con ello, Arauco sumará 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles

en Alemania y 2 en Sudáfrica, con lo que potenciará sus productos y red comercial en nuevos mercados.

En Norteamérica, Arauco invirtió US\$ 30 millones para expandir la planta de paneles de Bennettsville, en Carolina del Sur, y comenzó el desarrollo de un nuevo proyecto de aglomerados con capacidad de 750 mil m³ por año, en la localidad de Grayling, Michigan, que involucrará US\$ 325 millones.

Una vez concretado el acuerdo para adquirir el 50% de Tafisa, Arauco se fortalecerá como líder a escala mundial, llegando a tener 27 plantas de paneles y 10 aserraderos en Chile, Argentina, Brasil, Canadá, Estados Unidos, España, Portugal y Sudáfrica, posicionándose como el segundo productor de paneles del mundo y el primero de madera aserrada en Latinoamérica. Además, es el tercer productor de celulosa de mercado del mundo, a través de sus 7 plantas localizadas en Chile, Argentina y Uruguay. En este último país, el complejo industrial Montes del Plata en 2015 alcanzó

su plena operación, incrementando un 20% la capacidad de producción de celulosa de Arauco.

A su vez, en Chile comenzó las obras del nuevo sistema de tratamiento de efluentes de la Planta Arauco, que forma parte del proyecto MAPA, Modernización y Ampliación de dicha Planta, que aumentará la capacidad de producción del complejo hasta 2,1 millones de toneladas anuales. Por su parte, la planta de Valdivia en Chile obtuvo por unanimidad la aprobación ambiental

millones, aumentando a 70% su participación en esta empresa que elabora concentrados protéicos de soya en Brasil y se encuentra desarrollando nuevos productos, como lecitina de soya no transgénica, subproducto de aceite de soya destinado al consumo humano con un alto aporte antioxidante y emulsionante.

Paralelamente, también en Brasil, Corpesca S.A. realizó una oferta vinculante por US\$ 43 millones por el 30% de FASA, empresa que produce concentrados

su producción ha alcanzado un 80% de su capacidad de diseño.

De esta forma, nuestras compañías relacionadas en el sector pesquero se están transformando en actores relevantes en el mundo de la nutrición, reorientándose desde la producción de materias primas hacia productos de consumo humano directo, alimentos funcionales, la nutracéutica e incluso la farmacéutica, con lo cual se disminuyen los riesgos y dependencia de fenómenos climáticos afectan las capturas de estas empresas, como ocurrió con el fenómeno del "El Niño" en 2015.

Por su parte, en el rubro distribución de combustibles -líquidos, lubricantes, gas licuado o gas natural-, nuestras compañías relacionadas en Chile y en el exterior -Copec, Terpel, Abastible, Inversiones del Nordeste y Metrogas- mantuvieron su liderazgo en el ejercicio 2015.

Copec ha seguido innovando en el servicio. Durante 2015, estrenó su nueva imagen corporativa, para dar mayor modernidad, innovación y cercanía con los clientes. La renovación, que se está haciendo en forma gradual, ya estaba incorporada en 51 estaciones de servicio al cierre de 2015. Por otra parte, la red de Copec aumentó en 13 estaciones de servicio, a lo que se suman 6 puntos de venta NeoGas GLP. Con ello, Copec confirma su profundo compromiso por incorporar a su oferta los distintos combustibles y servir de mejor forma a sus clientes.

En Colombia, a través de su subsidiaria Terpel, Copec ha seguido impulsando proyectos para entregar un mejor servicio a sus clientes y potenciar su liderazgo, con lo cual espera aprovechar las atractivas perspectivas del mercado colombiano y de los demás países donde opera esta empresa. Las imágenes de las estaciones de servicio de Terpel han



El Campus Arauco es un Centro de Formación Técnica que, en Alianza con DUOC – UC, dará educación de excelencia a jóvenes y capacitación a trabajadores.

para el proyecto de pulpa textil, que incluye una inversión de US\$ 185 millones, que le permitirá ser la primera en el país en elaborar este tipo de celulosa, producto innovador y de mayor valor agregado, que se usa como materia prima para fibras textiles y aplicaciones médicas.

También la internacionalización de actividades operativas se ha profundizado en nuestras compañías relacionadas del sector pesquero. En 2015, Corpesca S.A. adquirió un 10% adicional de su subsidiaria en Brasil, Selecta, en cerca de US\$ 25

protéicos de alta calidad para la nutrición animal.

En Arica, nuestra subsidiaria indirecta Golden Omega S.A. logró, durante 2015, con procesos propios que ya están patentados, las metas productivas establecidas en la Fase I, elaborando productos con concentraciones de ácidos grasos entre un 50% y 60% de EPA/DHA. Además, tiene en vías de consolidación la Fase II, que permitirá alcanzar concentraciones de hasta un 85% de ácidos grasos EPA/DHA, con productos que se destacan por su alto valor comercial;

sido renovadas y están aplicando la valiosa y dilatada experiencia que tiene Copec en atención y fidelización de sus clientes.

A su vez, durante 2015 Abastible siguió con su plan de expansión en Chile, con 2 nuevas oficinas de distribución y ventas en Villarrica y Calama, y con su proyecto de nuevas aplicaciones comerciales de cogeneración en base a gas licuado, sistemas duales termosolares y otros usos para el GLP, para automóviles y embarcaciones. Además, en 2015 Abastible incrementó a 36,25% su participación en Gasmar, y con ello su presencia en los terminales de importación de GLP en Quintero y San Vicente, dos piezas claves en la cadena de valor del gas licuado.

A estas actividades que se realizan para llevar a nuestros clientes la energía que requieren, se suman otras iniciativas e innovaciones como los múltiples consorcios constituidos para el desarrollo de biocombustibles a partir de microalgas, celulosa y aceites, y el sostenido liderazgo de Arauco en la generación eléctrica a partir de biomasa.

En Minería, la relacionada con Empresas Copec S.A., Mina Invierno, un moderno yacimiento, con los más altos estándares operacionales y ambientales, durante 2015 continuó enfrentando un escenario comercial complejísimo, debido a que por la baja en los precios de los commodities tuvo que disminuir en forma importante su producción anual.

También es importante destacar el sólido compromiso con las comunidades donde están presentes nuestras sociedades subsidiarias y asociadas. Siempre, más allá de nuestras actividades productivas y con una visión de largo plazo, las empresas participan y colaboran con recursos, capital humano y gestión, en diversas iniciativas y proyectos que complementan actividades y nuevos desafíos que tiene cada comunidad y el país.

En este sentido, tenemos que destacar que por más de 25 años se han realizado aportes de relevancia para mejorar y fomentar la educación y la cultura. En 2015 se continuaron impulsando los proyectos de capacitación y perfeccionamiento de profesores, por medio de la Fundación Arauco. A ellos se suman el apoyo Enseña Chile y a la Fundación Belén Educa.

En particular, en este año 2015 debemos mencionar la construcción del Campus Arauco, un gran proyecto que integra la educación técnico-profesional con la empresa privada. Una obra de alto estándar, ubicada en la ciudad de Arauco, que entregará educación de excelencia a los jóvenes y capacitación a los colaboradores de nuestra empresa, en alianza con Duoc UC.

En otro ámbito, dado nuestro convencimiento de que la capacidad innovadora es clave para el desarrollo económico y social del país, debemos resaltar nuevamente este año que, desde principios de este siglo XXI, asumimos un compromiso mediante la creación de la Fundación Copec-UC, luego con el Fondo Privado de Capital de Riesgo, y más recientemente con la inauguración del Centro de Innovación UC Anacleto Angelini, un espacio de intercambio de ideas abierto a todas las empresas y emprendimientos, ideado en conjunto con la Pontificia Universidad Católica. Estos esfuerzos están aportando a la tarea de elevar la productividad del país, vinculando directamente la investigación universitaria con los desafíos empresariales.

Durante el año 2015, también con otros diversos proyectos, reunimos nuevamente a miles de jóvenes en actividades para fomentar el deporte y la vida sana; apoyamos la vivienda social y la superación de la pobreza, con iniciativas como la reconstrucción de Constitución bajo Plan

Maestro patrocinado por Arauco, o la valorización de barrios gracias al premiado proyecto Elemental, entre otras actividades.

Esta síntesis de las iniciativas y hechos de mayor relevancia en el ejercicio 2015, son una muestra fehaciente de cómo evoluciona y se desarrolla AntarChile S.A. y sus empresas subsidiarias y asociadas, con una visión de largo plazo y con los mismos principios que guían su desarrollo desde nuestros orígenes empresariales. Así, no obstante haber enfrentado un año complejo, se han seguido impulsando nuevos proyectos, con un fuerte compromiso con la sustentabilidad y capacidad innovadora, orientados a agregar valor y a fortalecer nuestro posicionamiento productivo y comercial, integrándolos a las comunidades de donde forman parte y profundizando las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Los logros de AntarChile S.A., sin duda, son el resultado del trabajo de un equipo cohesionado y comprometido, integrado por miles de trabajadores y ejecutivos de nuestra Empresa y sus subsidiarias y asociadas, a lo que se suma el apoyo y confianza que han entregado al Directorio nuestros accionistas. Todo ello, conforma una estructura sólida para continuar creciendo, superar los errores que se puedan cometer, colaborar para satisfacer las crecientes demandas de nuestros clientes y la sociedad, y aportar más valor y un mayor bienestar económico y social a nuestro país.



Roberto Angelini R.
Presidente del Directorio



Pesquero de Alta Mar (PAM) de Corpesca en faena de lanzamiento de red.



Nuestra Empresa

El objeto social de AntarChile S.A. comprende realizar inversiones en bienes muebles corporales e incorporeales, acciones de sociedades, efectos de comercio y valores mobiliarios en general, inversiones en el sector pesquero, transporte marítimo, actividades forestales y minería, entre otras.

Reseña Histórica

1989 Se constituyó AntarChile S.A. con el nombre de Inversiones Epemar S.A., sociedad que, en conjunto con la sociedad

relacionada Inversiones Indomar S.A., tenía entre sus activos el 32,07% del capital accionario de Compañía de Petróleos de Chile S.A.

1992 Se creó nuestra asociada Pesquera Iquique–Guanaye S.A., tras la fusión de Sociedad Pesquera Guanaye S.A. y Pesquera Iquique S.A.

1994 Las sociedades Inversiones Epemar S.A., Inversiones Indomar S.A. y AntarChile S.A. se fusionaron bajo el nombre de AntarChile S.A., mediante la absorción

que hizo la primera de las sociedades nombradas de las dos restantes.

2000 AntarChile S.A. tomó el control de un 30,5% adicional de Compañía de Petróleos de Chile S.A., alcanzando una participación del 60,11% de las acciones de dicha sociedad.

2003 Se constituyó Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., para desarrollar y gestionar el negocio de distribución de combustibles líquidos y lubricantes. Esta Empresa se transformó en una subsidiaria



Arauco. Planta de paneles MDF en Jaguariá, Brasil.

de Compañía de Petróleos de Chile S.A., la que a su vez se convirtió en su Matriz y Holding de Inversiones con el nombre de Empresas Copec S.A., con participación en la mencionada compañía, además de Celulosa Arauco y Constitución S.A. (“Arauco”), Abastible y Pesquera Iquique–Guanaye S.A., entre otras sociedades.

2005 AntarChile S.A. vendió su 15,42% de participación accionaria en la Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

2006 Se concretó la adquisición de un 9,5% de participación en Colbún S.A., una de las empresas más importantes en el sector de la generación eléctrica en Chile.

2007 Arauco y Stora Enso compraron en Brasil terrenos forestales, un aserradero y el 20% de una planta elaboradora de papel.

Se constituyó Sociedad Minera Isla Riesco S.A. para la explotación de un yacimiento carbonífero en la Región de Magallanes.

2009 Arauco y Stora Enso adquirieron en Uruguay los activos del grupo empresarial Ence, dando origen al proyecto industrial y forestal Montes del Plata.

Se creó Golden Omega S.A. con el objeto de producir concentrados de Omega 3, a partir de aceite de pescado de anchoveta.

2010 Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. adquirió un porcentaje mayoritario de las acciones de Proenergía Internacional S.A., sociedad que controla Organización Terpel S.A., la principal distribuidora de combustibles en Colombia.

Orizon S.A. inició sus operaciones, luego de la fusión de las actividades pesqueras y acuícolas que desarrollaban SouthPacific Korp S.A., filial de Pesquera Iquique-Guanaye S.A., y Pesquera San José S.A. entre las regiones IV y X.

2011 Arauco y Stora Enso iniciaron la construcción del complejo industrial Montes del Plata, en Uruguay.

Abastible adquirió el 51% de la empresa distribuidora de gas Inversiones del Nordeste S.A. en Colombia.

Arauco se expandió al mercado de Norteamérica con la adquisición de la planta de paneles Moncure en Estados Unidos.

2012 Arauco adquirió el 100% de las acciones de la empresa de paneles

Flakeboard Company Limited, incorporando a sus activos siete plantas de paneles en Estados Unidos y Canadá.

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. consolidó el 59% de la propiedad de la Organización Terpel S.A., mediante un proceso de oferta pública de acciones en Proenergía Internacional S.A.

2013 La subsidiaria Corpesca compró el 60% de la empresa brasileña Sementes Selecta S.A., dedicada a la producción de

lograron un acuerdo con AES Gener S.A. para la enajenación del 50% de participación que tenían en Empresa Eléctrica Guacolda S.A., donde cada una poseía un 25%.

El complejo forestal e industrial Montes del Plata, en la cual participan igualitariamente Arauco y la empresa sueco-finlandesa Stora Enso, inauguró oficialmente sus operaciones en Uruguay.

2015 Arauco acordó adquirir el 50% de la sociedad española Tafisa, que

proyecto Modernización Ampliación de la Planta de Arauco (MAPA), que permitirá incrementar la capacidad de producción actual del complejo hasta las 2,1 millones de toneladas anuales de celulosa.

Corpesca adquirió el 30% de la brasileña FASA, empresa dedicada a la producción de concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal. La transacción demandó una inversión cercana a US\$ 43 millones.

Gobierno Corporativo

Los negocios de la Compañía están marcados por principios basados en la firme convicción de que el éxito no se limita exclusivamente al cumplimiento de objetivos comerciales. Por este motivo, AntarChile S.A., directamente y a través de sus subsidiarias y asociadas, continúa incentivando una cooperación activa con los grupos de interés de su entorno, con el objetivo de relacionarse responsablemente con el desarrollo social y humano del país, además de generar riqueza y empleos, velando por una permanente sustentabilidad financiera.

En toda su trayectoria, AntarChile S.A. ha actuado siempre con apego a principios éticos de integridad personal y de pleno respeto a las normas establecidas. Valores como la austeridad, honestidad, el trabajo bien realizado y el estricto cumplimiento de la palabra empeñada, han sido pilares fundamentales de su desarrollo. Todo ello se traduce en una Compañía con mayor valor, más segura, productiva y responsable.

A partir del año 2011, fecha en que el Directorio de AntarChile S.A. formalizó sus prácticas y conductas de negocio en el "Código de Ética - Principios y Valores" y de un "Canal de Denuncia" (Línea Directa), que establecen las directrices y procedimientos de las mejores prácticas de negocio, promoviendo el más estricto cumplimiento



Muestras de aceite de pescado de anchoveta.

concentrado de soya (SPC), consolidando la posición de Corpesca como proveedor de proteínas.

En marzo, luego de la aprobación del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, se procedió a la enajenación de la totalidad de los activos que la subsidiaria Organización Terpel S.A. (Terpel) tenía en Chile, quedando esta última con presencia en Colombia, Ecuador, Panamá, Perú, México y República Dominicana.

2014 También en marzo de 2014, Empresas Copec S.A. y Ultraterra Ltda.

comercializa y fabrica paneles de madera y madera aserrada a través de la operación de plantas de paneles y aserraderos en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica. La adquisición de dichas instalaciones productivas representará una inversión de US\$ 150 millones.

Arauco inició las obras del nuevo sistema de tratamiento de efluentes en la planta Arauco, que permitirá procesarlos de forma aún más eficiente. Estas obras demandarán una inversión total de US\$ 120 millones y se estima que finalicen en 2017. Cabe mencionar que ellas forman parte del

de las diversas normativas vigentes, que se extienden a directores, ejecutivos, trabajadores y colaboradores externos. Dichos documentos han sido distribuidos a todos los integrantes de la Compañía para su conocimiento y se encuentran también disponibles para consulta pública en la página web.

En línea con lo anterior, posteriormente se adoptó e implementó un Modelo de Prevención de Delitos, una Política y el procedimiento correspondiente, conforme a las disposiciones de la Ley N° 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas, modelo que está en pleno funcionamiento y aplicación. El Modelo fue oficialmente certificado el año 2014. También se creó el "Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado".

El año 2015 se definió una Política de Aportes a la Comunidad, que establece criterios y procedimientos a seguir en los aportes directos que otorgue la Empresa, por medio de donaciones, patrocinios u otros. De esta manera, se establece como deben realizarse, en su forma y fondo, según sus principios y valores, la normativa existente y para que vayan en beneficio directo de sus grupos de interés y la comunidad.

Durante el mismo ejercicio se aprobó una Política de Gestión de Riesgos, que recoge las directrices establecidas por el Directorio y una metodología para que la Empresa adopte formalmente la gestión de sus riesgos, con el fin de mejorar la toma de decisiones. Asimismo, se constituyeron formalmente otros procedimientos, según sugiere la Norma 385 de la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre fortalecimiento de los gobiernos corporativos de las sociedades anónimas.

Todos los procedimientos y documentos antes mencionados se encuentran en constantes revisiones y en procesos

continuos de mejoras, de forma de adoptar las mejores prácticas de Gobierno Corporativo. Estos se encuentran en disponibles para consulta pública en el sitio web de la Sociedad, www.antarchile.cl.

Factores de Riesgo

Tipo de cambio

Desde el ejercicio 2008 AntarChile S.A., Empresas Copec S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Empresa Pesquera Eperva S.A. llevan sus contabilidades en dólares estadounidenses, de la misma forma en que lo hace Arauco (Celulosa Arauco y Constitución S.A.) desde 2002.

Dada la política cambiaria vigente en el país, la paridad del peso chileno fluctúa constantemente respecto del dólar estadounidense, variaciones que pueden producir importantes efectos en los resultados de la Compañía.

Una parte relevante de los costos de las actividades operacionales y de las deudas e inversiones en instrumentos financieros de la Sociedad Matriz, y de sus subsidiarias y asociadas, están denominados en pesos chilenos. Por ello, las fluctuaciones del tipo de cambio determinan que la conversión a dólares de las operaciones realizadas en pesos se contabilice a mayores o menores valores, afectando positiva o negativamente los resultados de AntarChile S.A.

Por lo señalado, las empresas tienen políticas de cobertura de riesgo cambiario que busca mantener un sano equilibrio entre activos y pasivos en moneda nacional y extranjera.

Precios cíclicos de principales productos

Las variaciones que presentan los precios de la celulosa, de otros productos forestales,



Harina de pescado.

de la harina y aceite de pescado, de la soya –y de sus sustitutos- y de los metales en los mercados mundiales tienen una significativa repercusión en los resultados de nuestra Sociedad.

La cotización de estos productos en los mercados mundiales es fluctuante y depende de diversas variables exógenas a la Compañía, como la producción mundial y el comportamiento de la demanda.

Para afrontar las variaciones de precios, las empresas que operan en estas actividades han logrado altos estándares de eficiencia y calidad, diversificando líneas de productos y mercados, lo que ha permitido mantener costos de producción menores al promedio mundial. Con esta estrategia, se han desarrollado fortalezas que apuntan a mantener una posición competitiva durante los ciclos de baja de precios.

Medio ambiente

El cuidado y la preservación del medio ambiente constituyen una especial preocupación en el desarrollo de las operaciones industriales y en el emprendimiento de nuevos negocios. Las empresas subsidiarias de AntarChile S.A. tienen claras y definidas políticas de sustentabilidad ambiental. En consecuencia, la Empresa y sus subsidiarias ejecutan sus inversiones e innovaciones industriales y operativas incorporando las más avanzadas tecnologías y estándares ambientales, en plena concordancia con las normas y la legislación que regulan estas materias.

Recursos pesqueros

En las inversiones en el sector pesquero, un factor de riesgo lo conforman las variaciones en la abundancia de especies pelágicas en nuestra Zona Económica Exclusiva

(ZEE). Ello depende de las condiciones oceanográficas, de las cuotas de captura y de otras medidas administrativas que fija la autoridad del país.

Nuestras empresas pesqueras subsidiarias y asociadas han demostrado capacidad y liderazgo para enfrentar los riesgos de menores capturas, haciéndose más eficientes y competitivos para continuar obteniendo valor de esta industria, que se caracteriza por sus ciclos.

También se visualiza como factor de riesgo la situación y el debate que se ha generado en torno a la actual Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA), publicada el 9 de febrero de 2013 en el Diario Oficial. El sector pesquero atraviesa actualmente por dificultades e incertidumbre, considerando las críticas y/o polémicas que se han formulado en torno a dicha ley, y la posibilidad de realizar modificaciones en su contenido, lo que podría generar cambios que afecten la operación de las subsidiarias y afiliadas que participan dentro de este rubro.

Distribución y precios de combustibles

El principal riesgo en el negocio de distribución de combustibles está asociado al margen de distribución de las empresas, más que al nivel de precios del petróleo y sus derivados. En este contexto, se debe destacar que las estrategias de mercado y comercialización de los competidores que operan en Chile son de mucha relevancia para lograr buenos resultados en las compañías.

Distinta es la situación para nuestras subsidiarias no insertas en el negocio de distribución de combustibles, particularmente para las firmas pesqueras, dado que las fluctuaciones del precio del petróleo tienen

una gran incidencia en sus resultados, ya que este producto es un insumo fundamental en su operación, especialmente para la flota pesquera.

Clasificación de Riesgo

Clasificación Nacional ⁽¹⁾

Clasificación de las Acciones	
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	Primera Clase Nivel 2
Feller- Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	Primera Clase Nivel 2

(1) La clasificación nacional de los títulos accionarios de AntarChile S.A. se ajustó a las disposiciones de la Ley N° 18.045 del Mercado de Valores. Esta clasificación incorpora en el análisis los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2015 por parte de Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. y al 30 de junio de 2015 en el caso de Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.



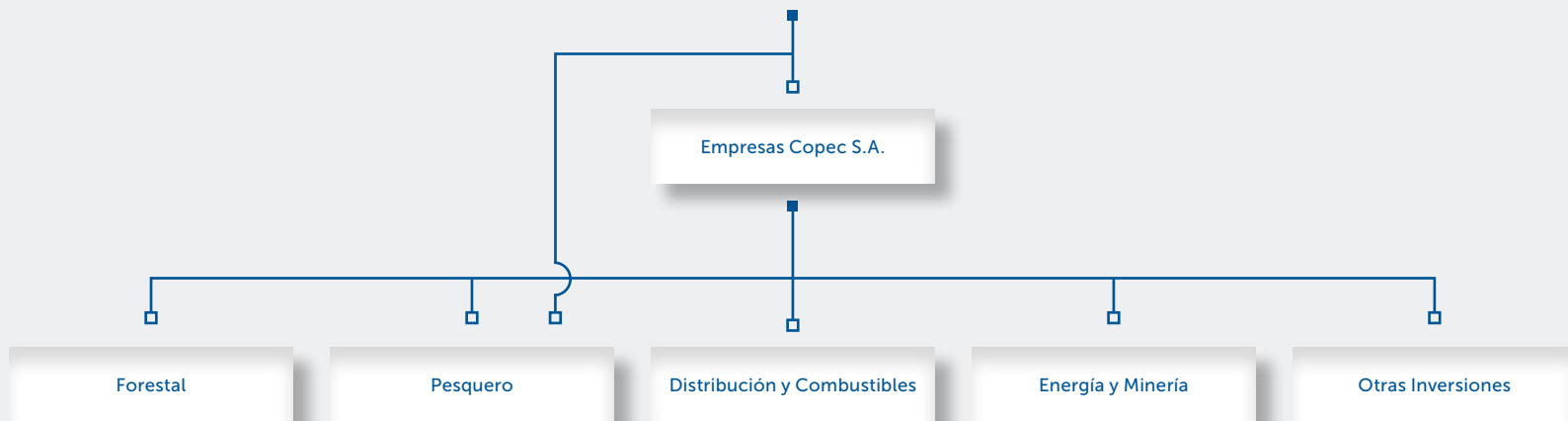
Estación de servicios de Terpel, Colombia, renovada a partir de la experiencia en atención de clientes que ha acumulado Copec en Chile.



Plantaciones de pino de Arauco.

Negocios e Inversión

AntarChile S.A.





Pino producido en vivero de Arauco.

Desarrollo de los Negocios

AntarChile S.A. gestiona y desarrolla sus negocios con una visión a largo plazo, criterio que está presente en las decisiones para expandir, consolidar y diversificar sus empresas subsidiarias y asociadas. Por ello, los hechos de mayor relevancia en cada ejercicio están asociados al desarrollo de las compañías en las que tiene una participación significativa.

La subsidiaria más importante para AntarChile S.A. es Empresas Copec S.A., que representa el 97% de los activos consolidados de la Compañía. Esta última, a su vez, canaliza sus inversiones y

operaciones productivas por medio de sus subsidiarias y asociadas, en los sectores forestal, pesquero, energía, minería y distribución de combustibles, entre otros. Las subsidiarias y asociadas más importantes de Empresas Copec son:

- Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias (sector forestal),
- Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A., Organización Terpel S.A., Inversiones del Nordeste S.A., Sociedad Nacional de Combustibles S.A. y Metrogas S.A. (sector distribución combustibles),
- Corpesca S.A. y subsidiarias, y Orizon S.A. y subsidiarias (sector pesquero),

- Inversiones Alxar S.A. e Inversiones Laguna Blanca S.A. y subsidiarias (sector minero).

Las políticas de la Compañía y sus subsidiarias y asociadas consideran que sus actividades operativas y su rol en la sociedad deben trascender más allá de los negocios, inversiones, crecimiento y resultados. Bajo este predicamento se aplican diversas iniciativas y proyectos enfocados a los sectores de alta vulnerabilidad, se ejecutan acciones para asegurar la sustentabilidad del medio ambiente, se procura mejorar los niveles de educación en escuelas con menores recursos y oportunidades, y se fomenta la innovación y la investigación

científica. Como resultado de esta visión, nuestras subsidiarias continúan entregando un aporte sustantivo al desarrollo del país y a la formación de equipos humanos comprometidos con tales tareas.

Políticas de Inversión y Financiamiento

Tal como se señaló, AntarChile S.A. desarrolla sus inversiones a través de sus subsidiarias y asociadas, por lo que realiza directamente inversiones en proyectos de

participación directa al 31 de diciembre de 2015 se detalla en el cuadro. También se debe mencionar que tiene una participación del 9,58% en el capital accionario de Colbún S.A, cuyo valor bursátil al 31 de diciembre de 2015, ascendía a US\$ 400 millones aproximadamente.

El plan base de inversiones para 2016, de las subsidiarias y asociadas de Empresas Copec S.A., compromete recursos por aproximadamente US\$ 1.192 millones, que serán destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas. Cerca del 64% se orientará al sector forestal, un 32% al sector distribución de combustibles, in 2% al sector pesquero y otro 2% a otras actividades.

En cuanto a su política de financiamiento la Compañía busca mantener una posición financiera sólida, a través de un óptimo nivel de endeudamiento y una holgada cobertura de sus gastos financieros.



Arauco. Madera Aserrada.

inversión productiva. Por ello, en los capítulos “Principales Hitos” y “Empresas Subsidiarias y Asociadas” de esta Memoria Anual 2015, se detallan las inversiones más relevantes ejecutadas en este ejercicio y planificadas para 2016.

En las inversiones mobiliarias o financieras prioriza una posición conservadora, manteniendo el equilibrio entre rentabilidad, riesgo y liquidez.

La Compañía tiene sus inversiones permanentes en distintas empresas, cuya

Inversiones permanentes	Participación %	Valor de la inversión MUS\$	Resultado de las sociedades	
			Total MUS\$	Proporcional MUS\$
Empresas Copec S.A.	60,82	5.692.605	539.307	328.011
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	17,44	43.363	(17.611)	(3.070)
Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	44.957	(10.782)	(2.016)
Sigma S.A.	30,00	2.557	(1.019)	(306)
Servicios Corporativos SerCor S.A.	20,00	179	(1.730)	(346)
Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)	0,0001	7	362.689	-

Propiedades e Instalaciones

La información relativa a propiedades e instalaciones de las empresas mencionadas en el cuadro se encuentra en el capítulo “Empresas Subsidiarias y Asociadas”, de la presente Memoria Anual 2015. La matriz AntarChile S.A. no es propietaria de bienes raíces, concesiones y/o instalaciones, ni posee terrenos reservados para futuros proyectos.

Marcas, Patentes y Licencias

Las subsidiarias y asociadas de la Compañía poseen marcas, patentes, licencias, franquicias y royalties, por medio de las cuales comercializan sus productos y servicios y desarrollan su actividad operativa. Antecedentes sobre esto se detallan en el capítulo “Empresas Subsidiarias y Asociadas” de la presente Memoria Anual 2015.

Por su parte, AntarChile S.A., como Empresa matriz, es titular de marcas relacionadas con su razón social, entre las cuales está “AntarChile”, registros N° 754632 y 760022, otorgados por el Instituto Nacional de Propiedad Industrial (INAPI).



Sementes Selecta. Planta industrial productora de concentrados de proteína de soya, en Minas Gerais, Brasil.



Planta de paneles de la compañía española Tafisa.

Principales Hitos Año 2015

Los hitos más relevantes en el ejercicio 2015 reflejan la forma en que AntarChile S.A. y sus subsidiarias y asociadas continúan, sistemáticamente, su desarrollo, consolidación y diversificación.

- En relación a la Matriz, se debe mencionar que, en marzo de 2015, AntarChile S.A. vendió a Corpesca S.A. las acciones que tenía en Astilleros Arica S.A., representativas del 99,9% del capital

accionario de ésta, la transacción se realizó en un precio de \$ 7.343 millones.

Forestal

- Arauco acordó adquirir el 50% de la sociedad española Tafisa, que comercializa y fabrica paneles de madera del tipo OSB, MDF y PB, además de madera aserrada a través de la operación de 2 plantas de paneles

y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 en Sudáfrica. Estas instalaciones totalizan una producción de 4,2 millones de m³ de paneles y su adquisición representará una inversión de US\$ 150 millones. Una vez concretada la operación, la compañía se situará en el segundo lugar del ranking mundial de productores de paneles.



Abastible. Estación de servicio distribuidora de gas licuado para automóviles.

- Arauco anunció la construcción de una nueva planta de paneles aglomerados (MDP) en Grayling, Michigan (Estados Unidos), la que contará con una capacidad de producción anual de 750 mil m³ y demandará una inversión de US\$ 325 millones.
- Arauco invirtió US\$ 30 millones en la Planta de Bennettsville, en Carolina del Sur (Estados Unidos), con el objetivo de aumentar la capacidad de producción de paneles aglomerados y melaminizados en 100 mil m³ anuales, alcanzando una capacidad de 410 mil m³ anuales.
- Arauco recibió la aprobación ambiental para producir pulpa textil en la planta Valdivia. Esta iniciativa considera una

inversión de US\$ 185 millones y permitirá a la compañía ofrecer un nuevo producto, el que es utilizado como materia prima en la fabricación de fibras textiles, entre otras, rayón o viscosa, papel celofán y filtros.

- Arauco inició la construcción de Campus Arauco. Este Centro de Formación Técnica demandará una inversión de US\$ 8,5 millones y permitirá entregar una educación de excelencia a los jóvenes de la Provincia de Arauco gracias a una alianza con Duoc UC.
- Arauco participó como auspiciador oficial del Pabellón de Chile en la Expo Milán 2015. La obra fue diseñada por el arquitecto Cristián Undurraga y requirió más de 1.200 m³ de madera de pino.

Combustibles

- Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec) inauguró durante el año once estaciones de servicio urbanas en Coya, Maipú, Puente Alto, Puerto Montt, Rancagua, San Esteban, San Felipe, San José de la Mariquina, Tucapel, La Dehesa y Los Trapenses, y dos estaciones de servicio en carretera en las localidades de Cabrero y Copiapó.
- Abastible S.A. inició sus operaciones en Villarrica y Calama con una oficina de distribución y otra de ventas, respectivamente.
- Metrogas S.A. presentó su Plan de Crecimiento que consiste en expandir

su cobertura de suministro en las regiones de Tarapacá, Antofagasta, Atacama, Maule, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos. Esta iniciativa demandará, en una primera etapa, una inversión cercana a los US\$ 700 millones y permitirá incorporar 500 mil hogares en los próximos 5 años. La segunda etapa contempla beneficiar a 800 mil nuevos hogares, con lo cual la inversión total del proyecto alcanzará los US\$ 1.100 millones, en un plazo de 10 años.

- Abastible S.A. inauguró un segundo proyecto de cogeneración en Antofagasta, en donde, de manera simultánea, se produce electricidad y calor útil mediante el uso de microturbinas con un alto grado de eficiencia.
- Terpel realizó una exitosa colocación de bonos por COP\$ 400.000 millones en la Bolsa de Valores de Colombia a plazos de 7 y 15 años. La emisión fue calificada de AAA por Fitch Ratings Colombia.

actor relevante en el abastecimiento de proteínas de origen marino, vegetal y animal para la alimentación acuícola y animal.

- Golden Omega S.A. alcanzó una producción equivalente al 80% de la capacidad de diseño en la segunda etapa de su planta de concentrados de Omega 3, lo que le permite elaborar productos con un contenido de ácidos grasos de hasta 85% a partir de aceite de pescado.
- Sementes Selecta S.A. incrementó en 25% su capacidad de producción de súper concentrados de soya, traducándose en un aumento similar en sus volúmenes de ventas y en la incorporación del desarrollo de productos como lecitina y micronizado.



Fundación Arauco contribuyó con el equipamiento y parte de la colección de libros para la Biblioteca Municipal de Constitución inaugurada en 2015.

- Terpel presentó sus nuevas islas de carga de combustibles exclusivas para motos. Terpel continúa consolidando su estrategia competitiva enfocada en ofrecer una infraestructura y servicio especializado al creciente mercado de motocicletas de Colombia.
- Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec) renovó su imagen corporativa después de 17 años, incorporando una mayor simpleza, modernidad, innovación y cercanía con los clientes.

Industria Pesquera

- Corpesca S.A. acordó adquirir el 30% de FASA, empresa brasileña dedicada a la producción de concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal. La transacción demandará una inversión cercana a los US\$ 43 millones.
- Corpesca S.A. aumentó su participación en la brasileña Sementes Selecta S.A., tras adquirir un 10% adicional, por un monto de US\$ 25 millones. Lo anterior permite consolidar a la compañía como

Minería

- Compañía Minera Can-Can S.A. cambió su nombre a Inversiones Alxar S.A. Lo anterior obedece a una nueva etapa, marcada por importantes desafíos de crecimiento.
- Mina Invierno S.A. registró embarques de carbón por un total de 3 millones de toneladas, dirigidos principalmente a los mercados nacional y asiático.

Relación con la Comunidad

- Empresas Copec, en conjunto con la Municipalidad de Peñalolén, la Universidad Adolfo Ibáñez, Metrogas y Aguas Andinas, inauguraron Ecoparque, una iniciativa de 20.000 m² de superficie orientada a fomentar el desarrollo de la educación ambiental.
- Fundación Educacional Arauco realizó el lanzamiento de la versión en

español del libro "Putting faces on the data: What great leaders do!", escrito por Lyn Sharratt y Michael Fullan, con el objetivo de finalizar el ciclo de celebraciones de sus 25 años aportando a la educación municipal del país, por medio de programas de formación docente que permitan entregar a los alumnos una educación de calidad. Además, la Fundación realizó su VIII Seminario: "Pequeños cambios, grandes transformaciones: El valor del mejoramiento escolar", realizado en la ciudad de Talca.

- Arauco inauguró la Biblioteca Municipal de Constitución, como parte de los proyectos del Plan de Reconstrucción Sustentable (PRES) de la ciudad. Esta iniciativa demandó una inversión de \$ 310 millones, cuyo financiamiento fue aportado por la Municipalidad de Constitución y el Banco Itaú. En tanto, Fundación Educacional Arauco contribuyó con el equipamiento, parte de la colección de la biblioteca y la capacitación para el equipo profesional.
- Durante 2015, Fundación Copec-UC continuó realizando diversas actividades en coherencia con su objetivo de promover la investigación científica y tecnológica aplicada en el ámbito de los recursos naturales. Entre otras iniciativas, destacaron la organización de su XI Seminario Internacional "Big Data: El poder de la información", la Premiación del XII Concurso de Proyectos de Desarrollo de Recursos Naturales, el III Concurso de Contrapartes y el también III Concurso de Proyectos para Investigadores Jóvenes.

Reconocimientos

- Empresas Copec S.A. fue distinguida nuevamente entre las compañías

más admiradas del país, de acuerdo al estudio realizado por la firma auditora PwC en conjunto con Diario Financiero.

- Roberto Angelini obtuvo el tercer lugar en la categoría Director de Empresas Líder en Sustentabilidad del Ranking Alas20. En tanto, en las categorías corporativas, Empresas Copec destacó como una de las cinco compañías que se situaron entre los diez primeros lugares en cada una de las dimensiones evaluadas.
- Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec) fue distinguida nuevamente con el Premio Lealtad del Consumidor, en la categoría Estaciones de Servicio, que entregan Alco Consultores y Diario Estrategia.
- Abastible S.A. fue distinguida como empresa líder en experiencia a clientes de acuerdo al último Ranking Praxis Xperience Index.
- Arauco obtuvo el Premio Buen Ciudadano Empresarial, mención asociatividad, por el Plan de Viviendas para Trabajadores.
- Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol) recibió nuevamente la certificación en el Programa PEC Excelencia de la Mutual de Seguridad.
- Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar) fue distinguida por la Mutual de Seguridad con la Certificación en Seguridad y Salud Ocupacional del Programa Empresa Competitiva.
- Golden Omega S.A. recibió la certificación de "Amigo del Mar" en pesca sustentable, por sus productos de concentrados de Omega 3 elaborados a partir de aceite de anchoveta.

- Terpel obtuvo el Premio Andesco por mejor entorno de gobierno corporativo, en temas de gobernanza, ética y transparencia.
- El edificio Centro de Innovación UC Anacleto Angelini, proyectado por el arquitecto Alejandro Aravena, recibió el premio Design of the Year 2015, en la categoría de arquitectura, otorgado por el Design Museum.



Las empresas relacionadas de AntarChile continuaron impulsando programas para mejorar las viviendas sociales y sus barrios, en alianza con Elemental.

- Alejandro Aravena, Director Ejecutivo de Elemental, empresa asociada a la subsidiaria indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec), fue nombrado Director de la XV Bienal de Venecia.
- La iniciativa PRES de Constitución (Plan de Reconstrucción Sustentable), lanzada un mes después del terremoto de Chile de 2010, en conjunto con Arauco, el Ministerio de Vivienda y la Municipalidad de Constitución, fue finalista de los Index Award en la categoría "Community".



Las cinco empresas que forman parte de Inversiones de Nordeste, lideran el mercado de distribución de gas licuado en Colombia.

Análisis de la Gestión 2015

Resultados del Ejercicio

AntarChile S.A. alcanzó una utilidad consolidada, excluyendo la participación minoritaria, de US\$ 317 millones durante 2015, cifra 37,7% menor a la utilidad de US\$ 509 millones obtenida en 2014. Esta disminución se explica por una variación negativa de US\$ 430 millones en el resultado no operacional, asociado al efecto conjunto de la venta de la participación en Empresa Eléctrica Guacolda S.A. en 2014 y la pérdida por deterioro de Laguna Blanca S.A., compensado parcialmente por menores pagos en el ítem impuesto a las ganancias

(US\$ 136 millones), debido a simplificaciones en la estructura societaria de la subsidiaria indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.

	2015 MMUS\$	2014 MMUS\$
Resultado operacional	1.077	1.109
Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas	(129)	75
Otros resultados no operacionales	(200)	27
Impuesto a la renta	(185)	(321)
Resultado del ejercicio	563	889
Participaciones no controladoras	246	380
Resultado propietarios de la controladora	317	509

Resultado Operacional

El resultado operacional de la Compañía en 2015 fue de US\$ 1.077 millones, US\$ 32 millones menos que los US\$ 1.109 millones obtenidos en 2014. En este resultado incidieron los menores



La entrada en operaciones del complejo forestal e industrial Montes de Plata, en Uruguay, aumentó en 20% la capacidad de producción de celulosa de Arauco.

aportes de Celulosa Arauco y Constitución S.A., que alcanzaron los US\$ 555 millones, versus los US\$ 581 millones en 2014; de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar), que obtuvo US\$ 3 millones (US\$ 24 millones en 2014); y otras subsidiarias con US\$ 25 millones (US\$ 31 millones en 2014). Por su parte, el resultado operacional de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. se mantuvo estable, con US\$ 408 millones (misma cifra en 2014); mientras que Abastible S.A. tuvo un crecimiento de US\$ 22 millones (US\$ 64 millones en 2014).

En referencia a las cifras operacionales del ejercicio 2015, el sector forestal presentó menores ingresos en los negocios de madera aserrada, paneles y forestal, impacto que se vio compensado, en parte, por un aumento en los ingresos del negocio de celulosa, asociado a un mayor volumen producido, principalmente por la operación en régimen de Montes de Plata. En el sector de combustibles se registró un incremento en los volúmenes de ventas de los segmentos concesionario e industrial en Chile, así como también en Colombia, Panamá, Ecuador y República Dominicana. A lo anterior se le suman mayores márgenes, a pesar de un aumento en los costos asociados a la revalorización de inventarios y sistema de costeo FIFO.

	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ganancia bruta	3.062	3.189
Costos de distribución	(928)	(1.017)
Gasto de administración	(1.058)	(1.063)
Resultado operacional	1.077	1.109

Resultado No Operacional

En el periodo 2015, AntarChile S.A. tuvo como resultado no operacional una pérdida de US\$ 328 millones, lo que refleja un decremento de US\$ 430 millones respecto del ejercicio anterior. Este menor resultado está asociado al deterioro registrado en la afiliada indirecta Laguna Blanca S.A. por US\$ 145 millones, lo que obedece a la profundización del escenario de bajos precios internacionales del carbón durante el año. A esto se le suman menores otras ganancias asociadas al efecto no recurrente de la venta de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. en 2014, generó una utilidad superior a US\$ 200 millones antes de impuestos, y menores resultados en Metrogas S.A. y Corpesca S.A, entre otras variaciones.

	2015 MMUS\$	2014 MMUS\$
Ingresos y costos financieros	(269)	(295)
Otras ganancias (pérdidas)	150	386
Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas	(129)	75
Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste	(80)	(64)
Resultado no operacional	(328)	102

Resultado por Subsidiarias

Empresas Copec S.A.

Empresas Copec S.A. obtuvo una utilidad neta consolidada de US\$ 539 millones, lo que representa una disminución de 37,0% comparada con los US\$ 856 millones del ejercicio 2014. Ambas cifras excluyen participaciones minoritarias. Esto es explicado por un resultado no operacional menor en US\$ 435 millones al del ejercicio anterior y un resultado operacional que cayó en US\$ 32 millones; compensados parcialmente por menores impuestos a las ganancias, que disminuyeron en US\$ 137 millones por efecto de simplificaciones a la estructura societaria en la subsidiaria Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.

Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)

Arauco presentó una utilidad de US\$ 363 millones en 2015, que significó un decremento de 16,0% respecto de 2014. Esta diferencia se explica por un resultado no operacional que disminuyó en US\$ 69 millones, asociado a una menor revalorización de activos biológicos, un resultado en diferencias de cambio más desfavorable y mayores costos financieros.

El resultado operacional registró una caída de US\$ 26 millones, producto de menores ingresos en madera aserrada, paneles y forestal, compensada parcialmente por mayores ingresos en el negocio de celulosa.

Los ingresos consolidados de Arauco disminuyeron un 3,7% en comparación con 2014. En el rubro celulosa, los ingresos por ventas, incluyendo energía, crecieron un 0,9% por un alza de 7,9% en el volumen de venta, explicado por la producción de Montes del Plata y compensados, en parte, por una disminución de 5,3% en los precios. En el caso de la madera aserrada, los ingresos bajaron un 10,0% como consecuencia de una caída de 10,5% en sus volúmenes de venta. De la misma manera, los ingresos por venta de paneles, incluyendo energía, cayeron un 5,0%, ante la disminución de 8,3% en los precios, tendencia que fue compensada en parte por el aumento de 4,3% en el volumen de venta.

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec)

Copec registró un incremento de \$ 80.914 millones en su utilidad de 2015 comparada con el resultado del año anterior. Esta diferencia se explica, en parte, por el efecto impositivo favorable derivado de la reestructuración de sus inversiones en el extranjero, además de un alza de 15,4% en el resultado operacional, como consecuencia de mayores volúmenes vendidos en Chile, tanto en el canal industrial, como en el concesionario. También existió un aumento de las ventas físicas en Colombia, Panamá, República Dominicana y Ecuador.

Ese incremento fue potenciado por mayores márgenes, a pesar de que el efecto de la revalorización de inventarios haya sido negativo. En dólares, el resultado de 2015 atribuible a los controladores de Copec fue de US\$ 301,6 millones, US\$ 94,3 millones más que el logrado en dólares de 2014. Dada la depreciación del peso frente al dólar en 2015 (aumento del tipo de cambio), el crecimiento proporcional de este resultado es menor que en moneda local.

Abastible S.A.

Al cierre de 2015, Abastible registró una utilidad de \$ 34.645 millones, un 38,4% superior a la obtenida en el ejercicio anterior. El resultado operacional creció un 54,8%, producto de mayores márgenes tanto en Chile como en Colombia, además de mayores volúmenes de venta en Chile en ambos canales. El resultado no operacional disminuyó en \$ 2.709 millones, debido a costos financieros más altos y resultado por diferencia de cambio desfavorable. Al igual que Copec, el resultado expresado en dólares fue perjudicado por el mayor tipo de cambio, aumentando de US\$ 44,5 millones en 2014 a US\$ 53,1 millones en 2015.

Metrogas S.A.

Metrogas S.A. obtuvo una utilidad de \$ 54.236 millones en 2015, un 34,4% menor a la registrada en el año 2014. Esta reducción se explica por un resultado operacional menor, en \$ 36.667 millones, al del ejercicio anterior, que se debe a menores márgenes y mayores gastos de administración. Por otro lado, también existió un resultado no operacional más desfavorable al registrado en 2014. En el caso de Metrogas S.A., la variación del resultado en dólares también fue afectada por la depreciación del peso chileno, obteniéndose un resultado de US\$ 83,4 millones en 2015, cifra menor a los US\$ 147,7 millones del ejercicio anterior.

Flujo de Efectivo

El flujo operacional a diciembre de 2015 alcanzó a US\$ 1.527 millones, lo que representa un aumento de 7,1% en relación al año anterior. Este incremento se originó, básicamente, en menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, ligados a las afiliadas indirectas Copec y Abastible. Lo anterior es compensado, en parte, por disminuciones en cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios, principalmente en las mismas afiliadas indirectas mencionadas, también asociados a precios del petróleo más bajos; además de mayores impuestos a las ganancias en la afiliada Empresas Copec, correspondientes a la tributación por la utilidad generada en la venta de Guacolda durante 2014.

El flujo de inversión presentó un desembolso de US\$ 823 millones en 2015, un 36,5% superior a los US\$ 603 millones de 2014. Esto se debe al decremento en otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, asociado a la venta de la participación en Guacolda durante el ejercicio anterior; a menores importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo; y a una disminución en los dividendos recibidos. Lo anterior es compensado, en parte, por menores compras de propiedades, planta y equipos, especialmente en Arauco y Abastible, y la reducción de préstamos a entidades relacionadas en la afiliada Empresas Copec, los que aumentaron el período anterior a raíz de un bono emitido en 2014. Los préstamos a relacionadas en el sector forestal también disminuyeron.

Por su parte, por actividades de financiamiento se reflejó un flujo negativo por US\$ 1.054 millones en 2015, que se compara con un flujo negativo de US\$ 203 millones en 2014. Esto se explica por un

decremento en los importes procedentes de préstamos, principalmente en Arauco, además de mayores pagos de préstamos en las afiliadas indirectas Arauco y Copec.

	2015	2014
	MMUS\$	MMUS\$
Operación	1.527	1.426
Inversión	(823)	(603)
Financiamiento	(1.054)	(203)
Efecto tasa de cambio	(117)	(114)
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(467)	506

Distribución de Utilidades

El capital pagado de la Empresa, al 31 de diciembre de 2015, era de US\$ 1.391.235.491,22, dividido en 456.376.483 acciones de una serie única; todas sin valor nominal. El balance de la Sociedad, después de efectuados los ajustes que establecen las leyes y reglamentos vigentes, determinó una utilidad de US\$ 316.861.594,65.

El Patrimonio de la Compañía, al 31 de diciembre de 2015, quedó representado según se detalla en el cuadro.

	US\$
Capital emitido	1.391.235.491,22
Otras reservas	
Reservas de conversión	(1.025.259.388,77)
Reservas de coberturas	(24.569.940,56)
Reservas por beneficios definidos	(10.552.720,95)
Reservas de disponibles para venta	71.195.552,18
Otras reservas varias	(236.155.650,89)
Resultados retenidos	
Ajuste patrimonial primera adopción	591.019.627,22
Cambios en resultados retenidos	5.058.382.023,40
Utilidad del ejercicio	316.861.594,65
Patrimonio antes de provisión de dividendos	6.132.156.587,50
Provisión de dividendos	125.366.619,88
Patrimonio después de dividendos	6.006.789.967,62

El Directorio ha propuesto distribuir la utilidad del ejercicio de la siguiente forma:

	US\$
A resultados retenidos	191.494.974,77
A pagar el dividendo definitivo N°33, de US\$ 0,2747 por acción, propuesto por el Directorio	125.366.619,88
Utilidad del ejercicio	316.861.594,65



Durante 2015 Copec estrenó su nueva imagen corporativa.

Capital y Reservas

Aprobada la distribución de utilidades propuesta por el Directorio, el Capital y Reservas de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se conformaría según lo reflejado en el cuadro. De acuerdo a ello, el valor libro de cada acción, al 31 de diciembre de 2015, ascendía a US\$ 13,1619.

	US\$
Capital emitido	1.391.235.491,22
Otras reservas	
Reservas de conversión	(1.025.259.388,77)
Reservas de coberturas	(24.569.940,56)
Reservas por beneficios definidos	(10.552.720,95)
Reservas de disponibles para venta	71.195.552,18
Otras reservas varias	(236.155.650,89)
Resultados retenidos	
Ajuste patrimonial primera adopción	591.019.627,22
Cambios en resultados retenidos	5.249.876.998,17
Capital y reservas	6.006.789.967,62

Índices Financieros

	2015	2014
Rentabilidad (utilidad/patrimonio)	5,28	8,09
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	2,58	2,00
Endeudamiento (pasivos/patrimonio)	1,02	1,11

Valorización de Activos y Pasivos

Los activos y pasivos de la Compañía han sido valorados según los principios especificados en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) para empresas en funcionamiento, y conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Por tanto, no existen diferencias sustanciales entre su valor económico y el reflejado en los libros en los activos y pasivos de la Sociedad.

Contratos y Transacciones con Empresas Relacionadas

La Compañía tiene diferentes contratos y operaciones comerciales con subsidiarias y asociadas, los que están dentro de las condiciones y prácticas prevalecientes en el mercado al momento de su celebración.

Con Servicios Corporativos SerCor S.A., asociada de nuestra Compañía, existen dos contratos; el primero para desarrollar estudios económicos, planificación estratégica, evaluación

de proyectos, estudios de mercado, análisis de gestión, comunicaciones corporativas, y auditoría y control interno; y el segundo, para el servicio de administración de acciones.

También con la asociada Sigma S.A., tiene un contrato por el servicio de procesamiento y asesoría en sistemas computacionales y de información.

Con Inversiones Siemel S.A., la Compañía tiene un contrato de arriendo por las oficinas que utiliza en Av. El Golf N° 150, pisos 19 y 21, Las Condes, Santiago. Los accionistas controladores de Inversiones Siemel S.A. son los mismos que los de AntarChile S.A.

La Compañía tiene un contrato de asesoría legal permanente con el estudio de abogados Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda. Socios de dicho estudio son directores de AntarChile S.A.

La Sociedad pretende renovar a futuro estos contratos y operaciones comerciales, en la medida en que sus condiciones se mantengan similares a las existentes en el mercado. Otros antecedentes de transacciones con partes relacionadas están contenidos en la Nota N° 16 de los Estados Financieros de nuestra Empresa.

Corpesca S.A. subsidiaria de AntarChile, en marzo de 2015, compró a AntarChile S.A. el 99,9% de las acciones que poseía en Astilleros Arica S.A.

Proveedores y Clientes

El número de proveedores y clientes de las subsidiarias y asociadas de la Empresa, que significan por sí solos el 10% o más del total de los suministros y ventas realizadas por cada una de ellas durante el periodo 2015 se detallan en el cuadro.

Diversificación de proveedores y clientes por empresa

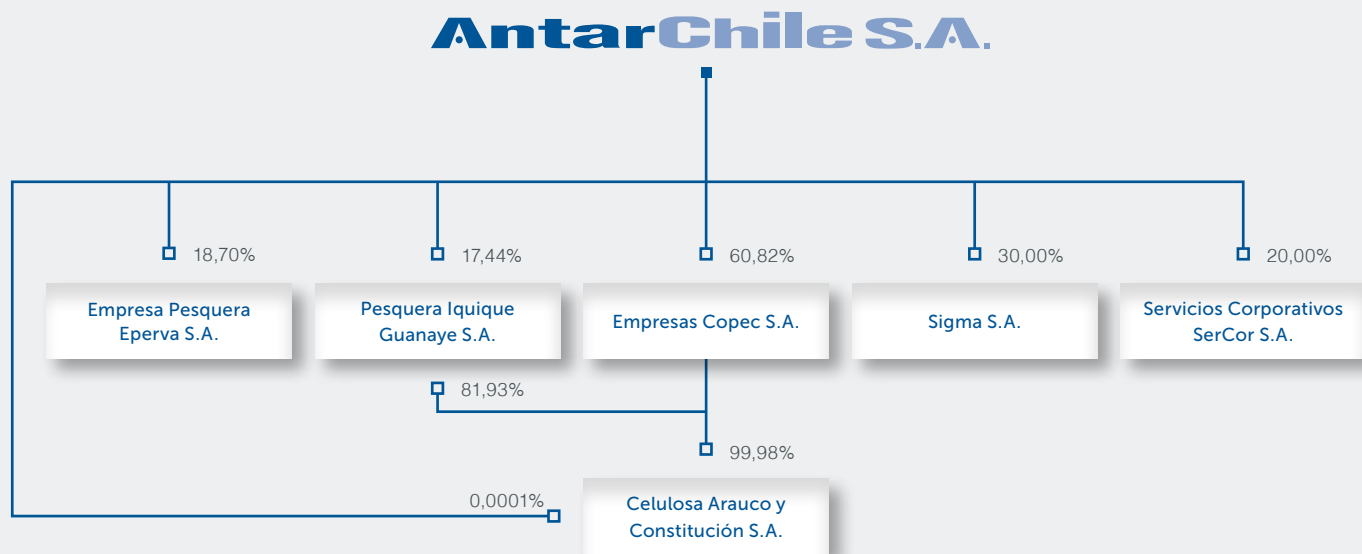
	N° de proveedores que representaron, individualmente, más del 10% del suministro de bienes y servicios en 2015	N° de clientes que representaron, individualmente, más del 10% de las ventas en 2015
Empresas Copec S.A.	1	0
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)	0	0
Empresa Pesquera Eperva S.A.	3	3
Sigma S.A.	5	5
SerCor S.A.	1	2
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	0	0



Arauco. Plantaciones de pinos radiata que serán cosechados a partir de 18 años más, según su destino industrial.



Empresas Subsidiarias y Asociadas





Pesquero de Alta Mar (PAM) Vesterveg de Orizon, que opera en la Zona Centro – Sur.



EMPRESAS COPEC

Empresas **Copec S.A.**

Al 31 diciembre de 2015:

Participación de AntarChile S.A.	60,82%
Porcentaje sobre activos individuales de nuestra Sociedad	89,57%
Capital pagado y suscrito	US\$ 686 millones

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi(*)

DIRECTORES

Jorge Andueza Fouque(*)

Andrés Bianchi Larre

Mateo Budinich Diez

Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel(*)

Arnaldo Gorziglia Balbi(*)

Carlos Hurtado Ruiz-Tagle

Bernardo Matte Larraín

GERENTE GENERAL

Eduardo Navarro Beltrán

(*) En AntarChile S.A., Roberto Angelini R. es presidente; Juan Edgardo Goldenberg P. y Arnaldo Gorziglia B., directores; y Jorge Andueza F. gerente general.

Nota: José Tomás Guzmán Dumas ejerció el cargo de director de Empresas Copec hasta el día 30 de diciembre de 2015.

Antecedentes de la Sociedad

Esta Empresa se fundó en 1934 con el nombre de Compañía de Petróleos de Chile S.A. (Copec), con el objeto de comercializar y distribuir combustibles en el país. A partir de 1976 comenzó a transformarse en un consorcio empresarial con inversiones en diversos sectores productivos: forestal, pesquero y energético, entre otros.

En 1986, el Grupo de Empresas Angelini adquirió el 41% del capital accionario de Copec, tomando el control de la Compañía e iniciando una reorganización que, con el paso del tiempo, obtuvo una exitosa y sólida trayectoria de crecimiento y diversificación de negocios. En los últimos 10 años, sus ventas

consolidadas han crecido a un promedio anual de 9,5%. Para lograr esos resultados, en los últimos 20 años ha impulsado un plan de inversiones que hasta 2015 suma un total de US\$ 17.296 millones. El plan base de inversiones definido para 2016 compromete recursos por aproximadamente US\$ 1.192 millones, destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas de la Compañía. Cerca del 64% de ese monto está orientado al sector forestal, 32% al sector combustibles, 2% al sector pesquero y 2% a otras actividades.

Sector Forestal

La inversión de Empresas Copec S.A. en el sector forestal se ha canalizado a través de Arauco (Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias), empresa líder en la industria forestal en Chile y Sudamérica, y además, un actor de relevancia en el contexto mundial. Arauco ha logrado esta posición gracias a un sostenido plan de inversiones, la generación de sólidas ventajas competitivas en los procesos de producción y comercialización de sus recursos y productos forestales, y la

le permite contar con flujos suficientes en los ciclos de baja en el precio de la celulosa y buenas utilidades en los periodos de precios estables y en alza.

AntarChile S.A. es dueña del 60,82% de Empresas Copec S.A. y ésta, a su vez, es propietaria del 99,98% de Arauco. Entre los activos más relevantes de esta Sociedad, se destacan 1,7 millones de hectáreas de patrimonio forestal en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En relación a su masa forestal, cabe destacar que el clima de estos países, la calidad de sus suelos y los avances genéticos logrados por Arauco le permiten actualmente alcanzar, en menor tiempo, una mayor densidad de madera por hectárea de bosque plantado en comparación con otras regiones del mundo.

Los activos industriales de Arauco están compuestos por numerosos complejos productivos que elaboran diversos productos derivados de la madera.

En el área de la celulosa, Arauco es una de las mayores productoras de celulosa de mercado en el mundo. La Empresa posee siete plantas industriales, localizadas en Chile, Argentina y Uruguay, las que totalizan una capacidad de producción anual de 3,9 millones de toneladas de celulosa.

En el negocio de paneles, Arauco es uno de los principales productores en América Latina y el mundo y ofrece un amplio mix de productos. Su capacidad instalada alcanza los 6,6 millones de m³ de paneles al año, con un total de 17 plantas industriales en Chile, Argentina, Brasil, Estados Unidos y Canadá.

En el rubro aserraderos, Arauco es el mayor exportador de madera aserrada del país y uno de los principales productores del mundo. Actualmente, posee nueve aserraderos con una capacidad productiva de 3,0 millones de m³ de aserrío en Chile, Argentina y Uruguay.



Actualmente, Arauco tiene 17 plantas elaboradoras de paneles.

En 2003 se constituyó la subsidiaria Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., con el objeto de desarrollar una gestión autónoma y exclusiva en los negocios de combustibles y lubricantes, así como optimizar las actividades operativas en este rubro. A esta nueva sociedad se le asignaron los activos y las operaciones correspondientes al rubro de combustibles que tenía la Matriz Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., que tras esta operación cambió su nombre a Empresas Copec S.A.

diversificación de sus líneas de productos y mercados. Entre las fortalezas de esta empresa, destacan el esfuerzo para optimizar sus operaciones, el avance genético de sus plantaciones, el aprovechamiento de las singulares condiciones climáticas de Chile y la cercanía a los puertos de embarque.

Las mencionadas ventajas competitivas, más su capacidad de gestión, han situado a Arauco entre los productores de celulosa con menores costos en el mundo, condición que

En generación de energía, Arauco se autoabastece de electricidad a partir de sus propias generadoras de tecnología limpia, que utilizan como combustible la biomasa derivada de los procesos de elaboración de los productos forestales. En Chile, la Empresa tiene ocho plantas generadoras y dos unidades de respaldo a gas y diésel, que suman una capacidad instalada de 606 MW. Su producción presenta excedentes por 209 MW, los que son inyectados al Sistema Interconectado Central (SIC). Además, cuenta con dos plantas de energía en sus operaciones en Argentina, las cuales poseen en conjunto una capacidad instalada de 78 MW, mientras que su planta de generación en Uruguay cuenta actualmente con una capacidad instalada de 165 MW.

Durante el ejercicio 2015, los ingresos a nivel consolidado de Arauco mostraron distintas tendencias en sus segmentos, sin embargo, a nivel agregado disminuyeron en un 3,7%. En el sector de celulosa, las ventas valoradas, incluyendo energía, crecieron en 0,9% con respecto a 2014, lo que es explicado por un alza de 7,9% en el volumen de venta, correspondiente a la producción de Montes del Plata, y compensado, en parte, por una caída de 5,3% en los precios.

En el ejercicio analizado, los ingresos asociados a paneles, incluyendo la venta de energía, cayeron un 5,0%, por la disminución de 8,3% en los precios, impacto nivelado por un aumento de 4,3% en el volumen de venta.

Los ingresos de madera aserrada decrecieron un 10,0%, debido a volúmenes de venta 10,5% menores a los registrados en 2014. Los precios, en tanto, se mantuvieron estables.

Arauco inició las obras del nuevo sistema de tratamiento de efluentes en la planta Arauco, que considera la construcción de una instalación de tratamiento biológico de última

generación, que permitirá procesar de forma aún más eficiente los efluentes que se generen en las actuales líneas de producción, la futura Línea 3 y otras instalaciones del Complejo Industrial Horcones. Estas obras demandarán una inversión total de US\$ 120 millones y se estima que finalicen en 2017. Cabe mencionar que ellas forman parte del proyecto Modernización Ampliación de la Planta de Arauco (MAPA), que permitirá incrementar la capacidad de producción actual del complejo hasta las 2,1 millones de toneladas anuales de celulosa.

Plantas de Celulosa

	Capacidad (miles ton. / año)	Localización	Tipo de Celulosa
Arauco 1	290	VIII Reg.	Blanqueada Pino Radiata y Eucaliptus
Arauco 2	510	VIII Reg.	Blanqueada Pino Radiata
Constitución	355	VII Reg.	Cruda Pino Radiata
Licancel	150	VI Reg.	Cruda Pino Radiata
Nueva Aldea	1.027	VIII Reg.	Blanqueada Pino Radiata y Eucaliptus
Valdivia	550	X Reg.	Blanqueada Pino Radiata y Eucaliptus
Alto Paraná	350	Argentina	Blanqueada Pino Taeda y Fluff
Montes del Plata	650 (*)	Uruguay	Blanqueada Pino Radiata y Eucaliptus

(*) Corresponde al 50% de la capacidad real de la planta.

Otras Plantas Industriales (*)

	Cantidad	Capacidad de Producción (miles m ³ / año)
Madera Aserrada	9	2.951
Madera Elaborada	5	475
Paneles	17	6.596

(*) Cuadro no incluye las plantas incorporadas en el acuerdo por Tafisa.

Combustibles Líquidos

Copec es la empresa más importante y ostenta el liderazgo del mercado de distribución de combustibles líquidos en Chile. Los resultados de esta Compañía merecen ser destacados, pues enfrenta un mercado en el cual participan importantes empresas multinacionales. Durante años ha mantenido su posición de líder, tanto en calidad de servicio como en volumen de ventas. La clave de su éxito ha sido el desarrollo de políticas comerciales que han permitido alcanzar un sólido posicionamiento de la marca Copec, basadas en servicios de excelencia, prestigio de marca, eficiencia en la logística y constante innovación en productos y servicios.

Desde 1989, los despachos de gasolina, petróleo diésel, kerosene y petróleos combustibles de la Compañía han crecido a una tasa promedio del 6,0% anual. Durante 2015 llegaron a los 10 millones de m³. De esta forma, su participación de mercado en el ejercicio alcanzó a 60,6%, marcando un aumento con respecto al 58,8% del año anterior. En tanto, el volumen despachado fue un 5,3% más alto que en 2014, lo que se explica por el incremento de 9,2% en las ventas de la red de estaciones de servicio y 3,4% en el canal de ventas industriales.

La extensa red de distribución de Copec está integrada por 627 estaciones de servicio situadas en puntos estratégicos a lo largo del país, entre Arica y Puerto Williams. Durante 2015, se continuó fortaleciendo la red en carretera y se inauguraron once nuevas estaciones de servicio urbanas ubicadas en Coya, Maipú, Puente Alto, Puerto Montt, Rancagua,

San Esteban, San Felipe, San José de la Mariquina, Tucapel, La Dehesa y Los Trapenses, y dos estaciones de servicio en carretera en las localidades de Cabrero y Copiapó. Además, se abrieron seis nuevas estaciones de NeoGas GLP.

Paralelamente, la compañía renovó su imagen corporativa después de 17 años, incorporando una mayor simpleza, modernidad, innovación y cercanía con los clientes. Esto implicó una simplificación del logo y un rediseño de la esfera,

le permitirá abastecer mensualmente de 40 mil m³ de diésel y gasolina a seis de sus divisiones.

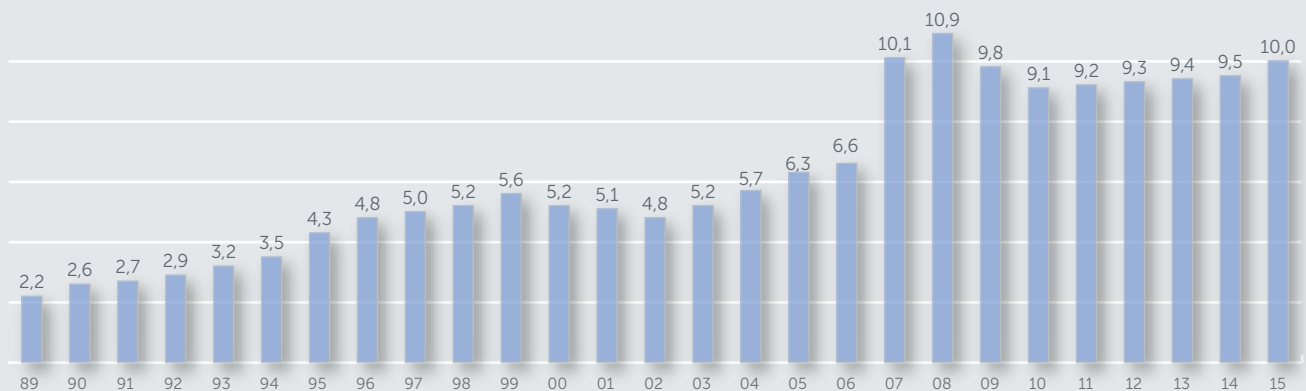
Copec también es un actor relevante en el negocio de lubricantes. Tiene una alianza con Exxon Mobil, que establece que nuestra subsidiaria produce y comercializa, en forma exclusiva, los lubricantes de dicha compañía en Chile. Para estos efectos, Copec tiene una planta industrial elaboradora de lubricantes en Quintero, con una capacidad anual de 124 mil m³, que opera bajo el estricto

En el canal de venta industrial de lubricantes se incorporaron productos como Mobil Delvac Elite, un lubricante semi-sintético que genera ahorros de combustible y se consolidó la presencia de la empresa en el transporte de carga y de pasajeros, con la atención de clientes como Transportes Jorquera, Transportes Nazar y Turbus.

Complementariamente y a través del negocio de lubricantes, Copec cuenta con la subsidiaria "Vía Limpia", encargada de recolectar los residuos sólidos y líquidos que

Copec: Despachos Totales de Combustibles

(millones de m³)



modernización de los tótems e infraestructura de las islas de carga y la implementación de un sistema de iluminación led, entre otras mejoras. Al cierre de 2015, estos cambios ya habían sido incorporados en 51 estaciones de servicio.

La Empresa cuenta con 19 plantas de almacenamiento de combustibles distribuidas a lo largo de Chile, que suman una capacidad de 502 mil m³.

En el mercado industrial, la compañía se adjudicó una licitación de Codelco, la que

programa de calidad y seguridad Product Quality Management System de Exxon Mobil. Esta planta industrial permite fabricar el 70% de los más de 450 productos que se comercializan a través de Copec.

Durante 2015, las ventas de lubricantes de la Compañía totalizaron 96 mil m³, monto que representa una disminución del 9,2% respecto de 2014. Este volumen de ventas se tradujo en una participación de mercado del 53%, lo que constituye un hecho notable, considerando que en este mercado existen más de 40 competidores.

contengan hidrocarburos generados por los clientes, para transformarlos posteriormente en combustibles que puedan ser utilizados por las industrias.

Por medio de sus subsidiarias, la Compañía también participa en diversos eslabones de la cadena de valor de la distribución de combustibles: Transcom transporta combustibles vía terrestre con una flota de camiones estanque; Sonacol, a través de su red de oleoductos de 465 kilómetros, envía combustibles líquidos y gas licuado desde las refinерías hasta las plantas distribuidoras;

y Sonamar es responsable del traslado marítimo, para lo cual cuenta con cuatro buques tanque, que en conjunto tienen una capacidad para transportar 180 mil m³ de petróleo y derivados.

Las tiendas de conveniencia se han transformado en un negocio de mucho potencial para Copec, complementándose y generando positivas externalidades con el rubro de distribución de combustibles. A través de la subsidiaria ArcoPrime Ltda., se ha instalado en las estaciones de servicio un negocio de retail, compuesto de una cadena de tiendas y mini mercados que ofrecen productos de consumo habitual y nuevos servicios a sus clientes. Hoy, esta subsidiaria es la compañía con mayor número de tiendas de conveniencia en Chile, a través de sus 90 tiendas Pronto y 240 locales Punto, además de sus 8 restaurantes Fres&Co. De manera complementaria y por medio de su subsidiaria Arco Alimentos, ArcoPrime Ltda., produce y distribuye alimentos frescos, refrigerados y congelados bajo las marcas Fres&Co, Piacceri y Cresso en supermercados, cafeterías, restaurantes, tiendas de conveniencia y empresas de catering.

La Compañía controla, además, un 58,52% de participación en la Organización Terpel S.A. de Colombia, principal empresa distribuidora de combustibles del mercado colombiano y con presencia en Ecuador, Panamá, Perú, México y República Dominicana.

Durante 2015, las ventas de Terpel en Colombia alcanzaron los 7,0 millones de m³ de combustible, lo que representa un crecimiento del 6,2% con respecto a las registradas en 2014. Con ello, su participación en el mercado colombiano llegó al 44,3%. El segmento de gas natural vehicular, en tanto, totalizó ventas por 429 mil m³, disminuyendo un 7% con respecto al nivel del periodo anterior,

mientras el segmento aéreo registró un aumento cercano al 14,4% en combustibles de aviación. Actualmente, Terpel cuenta con una red de 2.165 estaciones de servicio en Colombia, Ecuador, Panamá, Perú y México, de las cuales 326 comercializan gas natural comprimido vehicular (GNV) bajo la marca Gazel.

Gas Licuado

La subsidiaria de Empresas Copec S.A., Abastible S.A., participa en el rubro de

oficinas de venta, un parque de cilindros de aproximadamente 6,3 millones de unidades, 55 mil estanques en edificios, casas e industrias y cerca de 1.450 distribuidores. Junto con lo anterior, en la Región del Biobío dispone de un terminal marítimo creado para la carga y descarga de combustibles líquidos y una planta de almacenamiento de gas licuado con capacidad de 40 mil m³.

Adicionalmente, Abastible ofrece soluciones con energía solar térmica, consistente en la instalación de paneles solares en domicilios,



distribución de gas licuado en los mercados domésticos e industriales desde 1956 bajo la marca Abastible. Su cobertura territorial abarca desde la Región de Arica y Parinacota hasta la Región de Magallanes, incluyendo Isla de Pascua.

La gestión de Abastible se basa en un claro compromiso con el servicio, una acertada estrategia de expansión territorial y la eficiencia de sus operaciones. Sus activos industriales y de distribución están compuestos por 10 plantas de almacenamiento y llenado de cilindros, 23

comercios e industrias, que permiten el uso dual de gas licuado y energía solar para calentar el agua sanitaria. Asimismo, la compañía abastece de gas licuado vehicular a taxis y flotas de empresas a través de las estaciones de servicio Autogas, y suministra gas licuado a embarcaciones bajo la marca Nautigas.

En el ejercicio 2015, las ventas físicas de gas licuado de Abastible alcanzaron las 434 mil toneladas, lo cual implicó un crecimiento del 1,6% respecto de 2014, con una participación de mercado de 37%.

Por otro lado, en el año 2015 la empresa aumentó a 36,25% su participación en Gasmar, con la finalidad de fortalecer su posición logística:

En 2011, Abastible inició un histórico proceso de internacionalización, al adquirir el 51% de participación en Inversiones del Nordeste S.A., empresa líder en el mercado de gas licuado de Colombia y propietaria de cinco empresas regionales de distribución y comercialización: Asogas, Gasan, Norgas,

toneladas, un 0,4% mayor a las del año anterior, con lo que su participación de mercado llegó al 35,3%, en un sector influenciado por la alta penetración del gas natural.

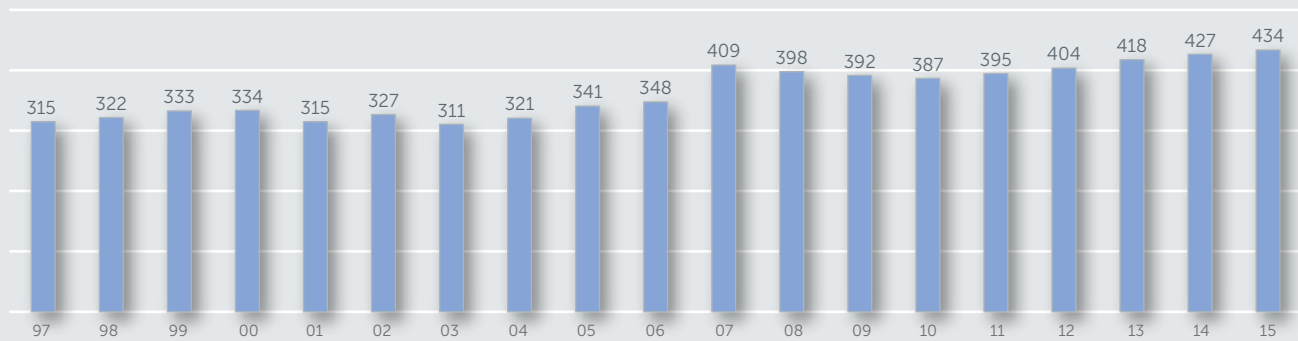
Gas Natural

Empresas Copec S.A. es uno de los principales accionistas de Metrogas S.A. (39,83% de participación directa), firma que distribuye gas natural a más de 614 mil clientes en los niveles residencial, comercial e

que construyó un terminal marítimo y una planta de regasificación de gas natural licuado (GNL) en el puerto de Quintero, con el propósito de importar ese producto desde otros mercados. Este proyecto, del cual Metrogas tiene un 20% de participación, ha asegurado el abastecimiento de gas natural en la zona centro-sur del país, fortaleciendo la independencia energética de Chile mediante el acceso a diversos proveedores en el ámbito internacional.

Abastible Despachos Totales de Gas Licuado en Chile

(Miles de toneladas)



Colgas de Occidente y Gases de Antioquía. Además, la firma colombiana posee otras empresas que participan en la cadena de valor de la distribución de gas licuado; una dedicada a la fabricación de cilindros y estanques de almacenamiento (Cinsa), y otra al transporte en camiones de gas envasado y a granel (Cotranscol). Inversiones del Nordeste también tiene el 33,33% y el 28,22% de la participación accionaria en las empresas de gas Montagas S.A. E.S.P. y Energas S.A. E.S.P., respectivamente.

Durante 2015, las ventas físicas de Inversiones del Nordeste S.A. alcanzaron las 197 mil

industriales de las regiones Metropolitana y de O'Higgins, a través de una red de gasoductos que supera los 5.200 kilómetros de longitud.

Metrogas S.A. es el distribuidor más importante de gas natural en Chile y un actor relevante en el mercado nacional de energía. La empresa impulsó un conjunto de negocios e inversiones para buscar alternativas de abastecimiento de gas natural, ante las evidentes dificultades que se presentaron durante la crisis del gas natural argentino.

Metrogas S.A. conformó junto a Endesa, Enap y British Gas un consorcio empresarial

El terminal marítimo y la planta de regasificación de GNL en Quintero, cuentan con un muelle de 1.878 metros de longitud, que permite descargar buques de hasta 180 mil m³ de dicho recurso. La instalación dispone de una zona de almacenamiento con capacidad para 310 mil m³ de GNL, tres vaporizadores que en conjunto suman una capacidad de procesamiento que alcanza a 15 millones de m³ de gas natural por día y un vaporizador de respaldo con capacidad de 5 millones de m³ de gas natural al día, los que se inyectan a la red de gasoductos para distribuir en la zona central del país. El terminal también cuenta



Abastible. Planta de llenado de balones de gas licuado.

con un patio de carga, operativo desde 2011, con capacidad de hasta 48 camiones por día, infraestructura que ha permitido a Metrogas S.A. ampliar su cobertura de abastecimiento, utilizando camiones hacia zonas de consumo alejadas de su red de distribución.

En materia de inversiones, Metrogas anunció un Plan de Crecimiento de Gas Natural en Chile, el que consiste en expandir su cobertura de suministro en las regiones de Tarapacá, Antofagasta,

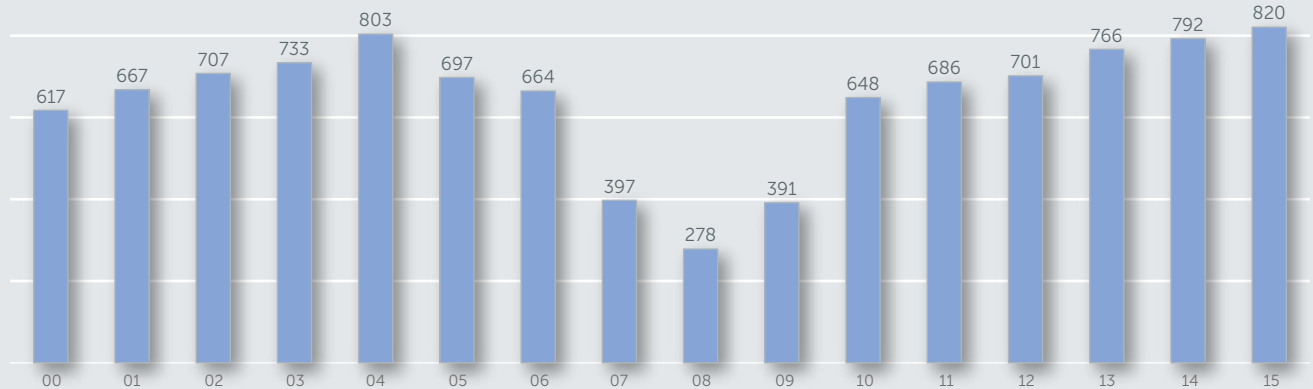
biometano, que luego será inyectado a la red de suministro. Esta instalación tiene una capacidad para producir aproximadamente 14 millones de m³ al año de gas natural.

En el ejercicio 2015, las ventas físicas de Metrogas S.A. se elevaron a 820 millones de m³, aumentando un 4% respecto del año anterior, sin considerar la venta de gas natural a empresas eléctricas. Por su parte, las ventas físicas a empresas eléctricas alcanzaron los 484 millones de m³, volumen un 38% mayor al del ejercicio 2014.

estratégica con el propósito de desarrollar un proyecto de extracción de carbón. Ello dio origen a la Sociedad Minera Isla Riesco S.A., hoy Mina Invierno S.A., que es dueña de diversos yacimientos de carbón en Isla Riesco, la cuarta isla más grande de Chile y donde se encuentran las mayores reservas de carbón sub-bituminoso del país. Tales reservas superan las 390 millones de toneladas, mientras que el total de recursos asciende a 516 millones de toneladas, con lo cual se puede proyectar una operación minera durante más de 20 años.

Metrogas: Ventas Físicas Totales*

(Millones de m³ equivalentes)



(*) Las ventas físicas presentadas en este gráfico no incluyen las ventas a empresas eléctricas.

Atacama, Maule, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos. Esta iniciativa demandará, en una primera etapa, una inversión cercana a los US\$ 700 millones y permitirá incorporar 500 mil hogares en los próximos 5 años. La segunda etapa contempla beneficiar a 800 mil nuevos hogares, con lo cual la inversión total del proyecto alcanzará los US\$ 1.100 millones, en un plazo de 10 años.

Por otro lado, la compañía finalizó la construcción de la fase de metanización de la Planta de Biogás La Farfana, a través de la cual se convertirá el biogás en

Minería

Empresas Copec S.A. participa en el negocio de la minería a través de su subsidiaria Sociedad Minera Camino Nevado Ltda. Dicha sociedad, que fue creada en 2011 con el objeto de consolidar los activos mineros de Empresas Copec S.A., es propietaria de Mina Invierno S.A., con un 50% de participación, y del 99,87% de Inversiones Alxar S.A.

Empresas Copec S.A. e Inversiones Ultraterra Ltda. establecieron una alianza

La Compañía posee los yacimientos Río Eduardo, Mina Elena y Estancia Invierno, adjudicados en 2007 por medio de un proceso de licitación llevado a cabo por la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo) para la exploración con opción de compra. Los dos primeros quedaron a disposición de la Empresa en 2008, y tras confirmarse reservas de 50 millones de toneladas, Mina Invierno S.A. ejerció a comienzos de 2009 su opción de compra por dichos yacimientos.

Adicionalmente, Mina Invierno S.A. posee un yacimiento propio llamado Adela, que cuenta con reservas de carbón por más de 80 millones de toneladas.

Respecto de Estancia Invierno, yacimiento ubicado en la comuna de Río Verde, la Sociedad cuenta con los derechos de explotación hasta 2017 y podría ejercer la opción de compra a partir de 2018. Durante 2010, la Compañía realizó sondeos que confirmaron reservas por 119 millones de toneladas. En febrero de 2011, la Comisión de Evaluación Ambiental de Magallanes y la Antártica Chilena otorgó la aprobación ambiental definitiva para la explotación del yacimiento.

En cuanto a instalaciones, Mina Invierno S.A. concluyó en 2013 la construcción de un terminal marítimo de 410 metros de largo, que posee capacidad para recibir buques de hasta 151 mil toneladas y transferir a estos hasta 3 mil toneladas de carbón por hora, teniendo como destino el mercado nacional, Asia y Europa.

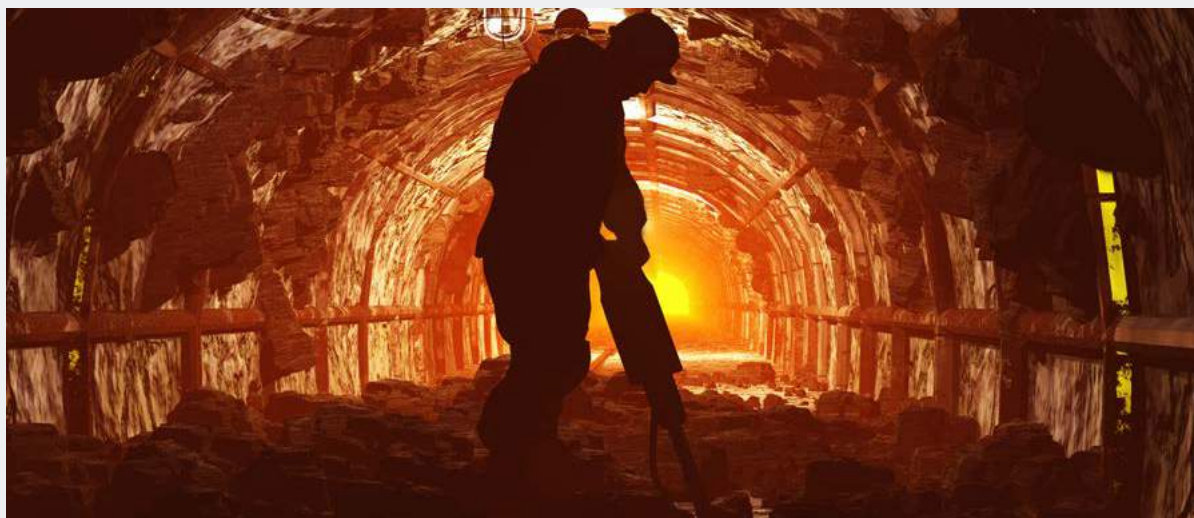
El carbón de Isla Riesco ofrece importantes ventajas al sector eléctrico local en comparación con el que actualmente se importa. Entre ellas, se pueden mencionar su cercanía a los centros de consumo, su fácil extracción porque se encuentra próximo a la superficie, abundancia, su abastecimiento seguro y su bajo contenido de azufre.

Durante 2015, Mina Invierno S.A. alcanzó una producción de 3 millones de toneladas de carbón, lo que representa un decremento de 23,9% con respecto al año anterior. Del total producido, un 76% tuvo como destino el mercado nacional, mientras un 17% se envió a Asia, 6% a Europa y el restante a América. Cabe mencionar que durante el ejercicio 2015, Mina Invierno fue fuertemente afectada por la significativa baja que ha sufrido el precio internacional del carbón en el último año.

En el ámbito comercial, la compañía mantuvo sus contratos de abastecimiento con las empresas AES Gener y E-CL del grupo International Engie. Asimismo, impulsó un proceso de venta de carbón en forma directa a los clientes finales.

Por otra parte, Mina Invierno S.A. presentó a las autoridades ambientales una Declaración de Impacto Ambiental para incorporar el uso de tronaduras de baja carga en el proceso productivo. Estas permitirán fracturar materiales duros, que producen daños a

forma simultánea la explotación de carbón y las actividades agrícolas y pecuarias que siempre han existido en la Isla Riesco. Entre ellos, destaca el invernadero Don Gonzalo, que permite albergar especies nativas de la zona, un área de compensación integrada de 683 hectáreas de superficie, destinadas a la reforestación con lenga y a la relocalización de especies nativas como coipos y puyes y 5.400 hectáreas en un sector colindante a la mina donde conviven 1.000 ovejas y 2.000 vacunos.



Inversiones Alxar posee propiedades mineras en las regiones de Arica y Parinacota, Antofagasta, Atacama y Valparaíso.

los equipos tradicionales, y así incrementar la producción.

Mina Invierno S.A. está desempeñando un rol relevante en la matriz energética nacional y en el desarrollo de la XII Región, donde ya se destaca el positivo impacto que ha tenido en el empleo de la zona, pues gran parte del personal contratado es de dicha región. En paralelo a su actividad productiva, también está desarrollando una serie de proyectos silvoagropecuarios, pastoriles y ganaderos, que demuestran la compatibilidad y factibilidad de realizar en

Por su parte, con el objetivo de explorar y explotar yacimientos mineros de mediana envergadura de oro, plata y cobre, en 1991 se fundó la subsidiaria Compañía Minera Can-Can S.A., hoy conocida como Inversiones Alxar S.A. La empresa y sus subsidiarias cuentan con propiedades mineras en las regiones de Arica y Parinacota, Antofagasta, Atacama y Valparaíso, las que comprenden los yacimientos de El Bronce y Botón de Oro en la Provincia de Petorca, Choquelimpie en la Provincia de Parinacota y Diego de Almagro en la Provincia de Chañaral.

Paralelamente, la compañía continuó avanzando en la definición del proyecto Sierra Norte, con la ejecución de sondeos y pruebas metalúrgicas para determinar la cantidad y calidad de sus reservas. Cabe mencionar que durante 2015, se obtuvo la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental para este proyecto.

En 2015, las ventas físicas de la Compañía alcanzaron más de 3 mil onzas de oro equivalentes, lo que resulta un 72,7% menor a la facturación del periodo anterior. Esta disminución se explica por la paralización temporal de la faena El Bronce, ocurrida en el segundo semestre del año, por razones de índole económica.

Sector Pesquero

La costa de Chile presenta favorables condiciones oceanográficas para el surgimiento de grandes cardúmenes y el desarrollo de la industria pesquera de recursos pelágicos. Esto hace de Chile uno de los productores de harina y aceite de pescado más importantes del mundo. Las fuertes fluctuaciones que ha experimentado la biomasa en los últimos años han llevado a esta industria a realizar profundos procesos de racionalización y reorganización de activos, buscando generar condiciones operativas más eficientes y crear productos de mayor valor agregado para mercados cada vez más exigentes.

En el ámbito institucional, el 9 de febrero de 2013 se publicó en el Diario Oficial una nueva Ley de Pesca, que regula la sustentabilidad de los recursos hidrobiológicos, el acceso a la actividad pesquera industrial y artesanal, y la investigación y fiscalización. Este cuerpo legal establece Licencias Transables de Pesca (LTP), que entregan a sus propietarios el derecho de captura de determinada fracción de la cuota global de captura por especie. Dentro de este nuevo marco

regulatorio, las empresas Corpesca S.A. y Orizon S.A. son propietarias de Licencias Clase A para las especies jurel, anchoveta, sardina española, sardina común, merluza de cola y merluza común en sus respectivas áreas de operación.

Empresas Copec S.A. participa en este mercado por medio de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Ilgemar). Esta sociedad también es asociada de AntarChile S.A., que además participa en el sector pesquero a través de su asociada Empresa Pesquera Eperva S.A.

Cientes y Proveedores

En cuanto a la diversificación de proveedores y clientes de Empresas Copec, cabe mencionar que durante 2015 sólo un proveedor alcanza una concentración mayor al 10% de los suministros de bienes y servicios, mientras que ningún cliente alcanza dicho nivel sobre las ventas consolidadas de la empresa. En cuanto a las subsidiarias de la empresa, la diversificación de proveedores y clientes se encuentra en la tabla.

Diversificación de proveedores y clientes por segmento de Empresas Copec S.A.

	N° de proveedores que representaron, individualmente, más del 10% del suministro de bienes y servicios en 2015	N° de clientes que representaron, individualmente, más del 10% de las ventas en 2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	1	0
Abastible S.A.	2	0
Sociedad Nacional de Combustibles S.A. (Sonacol)	1	2
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Ilgemar)	0	0

Marcas

Empresas Copec, como compañía matriz, es titular de las marcas "Empresas Copec", Registros N° 742026, 742027, 742028 y, "EC", Registros N° 733767, 733768 y 733769, otorgados por el Instituto Nacional de Propiedad Industrial (INAPI).

En tanto, los segmentos de negocio de la subsidiaria utilizan las siguientes marcas para comercializar sus productos:

- Arauco: Arauco, Arauco EKP, Arauco UKP, Arauco BKP, Arauco Melamina, Arauco Color, Arauco PBO, AraucoPly, Alto Paraná Fluff, Durolac, Duraflake, Trupán, Faplac, MSD, DecoFaz, Hilam, Cholguán, TruChoice, Fibrex, Vesto.
- Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec): Copec, Pronto, Punto, Zervo autoservicio 7.0, Tarjeta Copec Transporte (TCT), Cupón Electrónico Copec, Chiletur Copec, TAE Tarjeta de abastecimiento en empresas, EnRuta Copec, Viva Leer, Solvex, BlueMax, Renova, Taxiamigo, CilckCard, Lavamax, PagoClick Copec, ClickCard Copec, NeoGas, GeoGas, Voltex, S.O.S Copec, MobilTEC,
- Abastible S.A.: Abastible, Autolavado Abastible Autogas, Abastible Nautigas.
- Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol): Sonacol.
- Pesquera Iquique Guanaye S.A. (Ilgemar): Igemar, Orizon, Atlas, Colorado, Lenga, San José, Wirembo.

Estados Financieros Consolidados Resumidos de Empresas Copec S.A.

	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Estados de situación financiera consolidado		
Activos		
Activos corrientes	5.132.503	6.105.504
Activos no corrientes	14.804.133	15.785.464
Total activos	19.936.636	21.890.968
Pasivos		
Pasivos corrientes	1.937.167	2.913.576
Pasivos no corrientes	8.143.596	8.641.265
Total pasivo exigible	10.080.763	11.554.841
Patrimonio		
Capital emitido	686.114	686.114
Otras reservas	(1.300.692)	(598.117)
Resultados retenidos	9.974.213	9.651.252
Participaciones no controladoras	496.238	596.878
Total patrimonio	9.855.873	10.336.127
Total pasivos y patrimonio	19.936.636	21.890.968
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	18.160.142	23.854.696
Margen bruto	3.062.150	3.235.652
Ganancia antes de impuesto	757.409	1.224.217
Gasto por impuesto a las ganancias	(186.440)	(323.209)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia después de impuesto	570.969	901.008
Ganancia atribuible a participación controladora	539.307	855.555
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	31.662	45.453
Ganancia	570.969	901.008
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial periodo	10.336.127	10.819.830
Saldo inicial reexpresado	10.336.127	10.819.830
Cambios en el patrimonio	(480.254)	(483.703)
Saldo final del periodo	9.855.873	10.336.127
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	1.526.269	1.425.325
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(836.832)	(599.144)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(1.010.454)	(210.487)
Decremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(321.017)	615.694
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(108.029)	(110.034)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	2.013.251	1.507.591
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	1.584.205	2.013.251



Orizon. Planta de conservas de choritos, Puerto Mont.



Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)

Al 31 diciembre de 2015:

Participación de AntarChile S.A.	17,44%
Porcentaje sobre activos individuales de nuestra Sociedad	0,68%
Capital pagado y suscrito	US\$ 347 millones

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi(*)

Manuel Enrique Bezanilla Urrutia(*)

Luis Felipe Gazitúa Achondo

Ramiro Méndez Urrutia

VICEPRESIDENTE

Manuel Antonio Tocornal Astoreca

GERENTE GENERAL

Eduardo Navarro Beltrán

DIRECTORES

Fernando Agüero Garcés

Jorge Andueza Fouque(*)

(*) Roberto Angelini R. es presidente de AntarChile S.A., Manuel Enrique Bezanilla U. director y Jorge Andueza F. gerente general.

Antecedentes de la Sociedad

Constituida en 1945, el objeto social de Igemar comprende el desarrollo de la industria pesquera en general y, en especial, la elaboración de harinas y aceites de pescado, además de la fabricación de conservas y congelados de consumo humano.

En 1999 se inició un profundo proceso de racionalización en la industria pesquera, durante el cual se fusionaron los activos de empresas del sector para asegurar una gestión más eficiente, enfrentar el exceso de capacidad productiva y la baja en las capturas. Luego de estas fusiones, las



Golden Omega. Planta industrial de Arica.

principales inversiones de Igemar quedaron constituidas por el 99,9% de SouthPacific Korp S.A. (SPK S.A.) en la Zona Centro-Sur del país y el 30,64% de Corpesca S.A., que opera en la Zona Norte.

SPK S.A. fue una sociedad anónima cerrada formada a partir de la fusión de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar), Pacific Protein S.A. y El Quillay S.A., empresas que unificaron en ésta las operaciones de pesca, producción y ventas entre las regiones III y XII.

En noviembre de 2010, SPK S.A. se fusionó con Pesquera San José S.A., dando origen a Orizon S.A., de la cual Igemar posee una participación del 66,8%, luego de aumentar su participación en esta subsidiaria durante 2013. Esta fusión representa un paso trascendental en la proyección a largo plazo de ambas compañías, en el contexto de una industria marcada por una menor disponibilidad del recurso pesquero. Esta asociación ha optimizado la operación de ambas compañías, por medio de la

racionalización de recursos, la obtención de diversas sinergias productivas y la diversificación de las zonas pesqueras, lo que otorga a Orizon S.A. un suministro más estable y seguro de materia prima para las nuevas líneas de negocios.

En diciembre de 2015, en concordancia con las Licencias Transables de Pesca que tiene la subsidiaria de Igemar, Orizon S.A., se le asignaron las siguientes cuotas de pesca: 53.517 toneladas de jurel en la zona de la III-X Región, 5.085 toneladas de merluza de cola en el área de la V-X Región, 11.965 toneladas de sardina común y anchoveta entre la V-X Región y 5.643 toneladas de sardina española y anchoveta en la zona de la III-IV Región.

Pesquera Iquique Guanaye S.A., a través de sus subsidiarias posee diversas marcas, patentes, licencias, franquicias y royalties, por medio de las cuales comercializa sus productos y servicios y desarrolla su actividad operativa. Por su parte, como compañía matriz, es titular de la marca

relacionada con su razón social "Pesquera Iquique", registro N° 1123870.

La situación financiera y patrimonial de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y su subsidiaria en los ejercicios 2015 y 2014, se presenta en el cuadro Estados Financieros Consolidados Resumidos.

Análisis Gestión Año 2015

Empresas Subsidiarias y Asociadas

Orizon S.A. está desarrollando un plan estratégico orientado a transformarse en un actor relevante en el mercado de la nutrición, con capacidad para entregar soluciones alimenticias de calidad a partir de los recursos naturales marinos. Esto implica identificar y solucionar las necesidades específicas de cada cliente y mercado.

Los activos de Orizon S.A. están constituidos por ocho barcos operativos de calado mayor, distribuidos entre la III y X regiones del país. Sus instalaciones suman una capacidad

de bodega operativa, completamente refrigerada, cercana a 11 mil m³; tres plantas operativas para la producción de harina y aceite de pescado, con capacidad para procesar 290 toneladas por hora de materia prima de jurel; una planta de congelados en Coquimbo con capacidad para procesar 60 toneladas al día de producto congelado; una planta de conservas y congelados de jurel en Coronel, capaz de procesar 30 mil cajas de 24 unidades de latas al día y 600 toneladas de producto congelado al día; una planta de conservas y congelado rápido e individual (IQF) en Puerto Montt, con capacidad para

Durante 2015, las capturas propias de Orizon S.A. alcanzaron las 75 mil toneladas, un 2,2% inferior a las registradas el año anterior. En tanto, las recepciones de capturas artesanales totalizaron 91 mil toneladas, un 25,8% menor a 2014. El decremento se explica por una disminución en las capturas de sardina común y anchoveta.

La producción de harina de pescado de Orizon S.A. totalizó 27,2 mil toneladas, lo que representa un descenso de 14,6% respecto de 2014. La producción de

de pescado, 2,0 millones de cajas de conservas y 13,5 mil toneladas métricas de congelados. La harina de pescado, aceite de pescado y conservas fueron vendidas mayoritariamente en el mercado nacional, mientras que los productos congelados fueron comercializados principalmente en España, Perú y Japón.

Corpesca S.A. se constituyó en 1999, a partir de la fusión de los activos pesqueros e industriales de tres empresas de la Zona Norte: Empresa Pesquera Eperva S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Sociedad Pesquera Coloso S.A. Con este proceso culminó la gran reestructuración que aplicó la industria pesquera de la Zona Norte. Así, Corpesca S.A. se inició con importantes ventajas competitivas y generó significativas economías de escala en sus operaciones.

Los principales activos de la Compañía son su flota pesquera de 47 naves operativas propias y una arrendada, con una capacidad de bodega que suma más de 20 mil m³ y plantas elaboradoras de harina y aceite de pescado en los puertos de Arica, Iquique, Mejillones y Tocopilla, con capacidad para procesar cerca de 640 toneladas de materia prima por hora. Adicionalmente, Corpesca S.A. tiene en Iquique una planta de congelados con capacidad de 100 toneladas diarias de jurel o de caballa, un frigorífico de capacidad de 6 mil toneladas y una planta conservera con una capacidad de producción de 500 cajas/hora de producto final de jurel y caballa y 1.500 cajas/día de anchoveta. Además, con el fin de abastecer



Orizon. Planta de congelados de pescado, Coronel.

producir 60 toneladas de choritos al día y 2 mil cajas de 48 latas de choritos al día, entre otros activos. Además, la compañía cuenta con 559 hectáreas de concesiones de acuicultura en la zona de Puerto Montt y 34 hectáreas en la zona de Coquimbo, totalizando 593 hectáreas de concesiones de acuicultura. Esta Sociedad opera en la venta de harina y aceite de pescado, conservas y congelados con las marcas "San José", "Colorado", "Wirembo", "Lenga" y "Atlas".

En el cuadro se detallan las plantas de procesamiento de Orizon S.A.

aceite llegó a 6,5 mil toneladas, un 48,3% menor a la registrada el año anterior. Por otro lado, las ventas físicas alcanzaron las 24,2 mil toneladas de harina de pescado, 5,4 mil toneladas de aceite

Plantas industriales de Orizon S.A.

	Número	Capacidad	Localización
Plantas de harina y aceite de pescado	3	290 Ton/Hora de jurel	2 en Región del Biobío y 1 en Coquimbo
Planta de conservas y congelados de jurel	1	30 mil cajas de 24 unidades al día y 600 Ton/día de jurel	Coronel
Planta de conservas y congelados de choritos	1	2 mil cajas de 48 unidades al día y 60 Ton/día de choritos	Puerto Montt
Plantas de congelados	1	60 Ton/día de producto congelado	Coquimbo

a las empresas salmoneras del sur dispone de un centro de distribución en Puerto Montt.

En el cuadro se presenta un resumen consolidado de las principales propiedades e instalaciones de Corpesca S.A., en las áreas de negocios relevantes de su giro industrial. Cabe mencionar que no existen terrenos reservados para el desarrollo de futuros proyectos.

Plantas industriales y concesiones de Corpesca S.A.

Ubicación	Propietaria	Plantas Industriales N°	Concesiones Marítimas N°
Arica	si	2	7
Iquique	si	4	12
Mejillones	si	1	13
Tocopilla	si	1	7
Puerto Montt	Arriendo	-	-

Durante 2015, Corpesca S.A. procesó 416 mil toneladas de pesca, un 33,7% inferior a 2014, principalmente por menores capturas industriales y artesanales. La producción de harina y aceite de pescado alcanzó las 91 mil toneladas, disminuyendo un 35,5% con respecto a 2014. En tanto, las ventas físicas alcanzaron 115 mil toneladas, un 27,2% inferior a las registradas el año anterior, exportando el 56% de las ventas de harina principalmente a Asia y Europa, y comercializando el 83% de las ventas de aceite de pescado en Europa y América.

En materia de inversiones, Corpesca S.A. aumentó su participación de 60% a un 70% en su subsidiaria brasileña Sementes Selecta, en un monto que alcanzó a US\$ 25 millones. Lo anterior permite consolidar a la compañía como actor relevante en el abastecimiento de proteínas de origen marino, vegetal y animal para la alimentación acuícola y animal. Por su parte, Selecta incrementó en 25% su capacidad de producción de concentrados de soya y puso en marcha una planta de

lecitina de soya no transgénica, subproducto de aceite de soya destinado al consumo humano que cuenta con un destacado valor como antioxidante y emulsionante.

Corpesca S.A. en 2015 llegó a acuerdo para adquirir el 30% de FASA, empresa brasileña dedicada a la producción de concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal. La transacción demandó una inversión cercana a US\$ 43 millones.

Además, en marzo de 2015, Corpesca S.A. realizó una inversión por \$ 7.343 millones para la compra del 99,9% de Astilleros Arica S.A. a la sociedad matriz AntarChile S.A. Por medio de las instalaciones ubicadas en la ciudad de Arica, la empresa se dedica a la reparación, mantención y construcción de barcos, prestando servicios tanto a Corpesca S.A. como a terceros, particularmente a pescadores artesanales.

Por su parte, la sociedad Golden Omega S.A., donde Orizon S.A. y Corpesca S.A. tienen una participación del 35% cada una, cuenta con una planta con capacidad para producir 2.000 toneladas de productos concentrados de Omega 3 al año. Durante 2015, Golden Omega avanzó en el proceso de validación farmacéutica de su planta de concentrados de Omega 3, lo que le permitirá comercializar sus productos como principios activos farmacéuticos. Paralelamente, la empresa concretó acuerdos comerciales con compañías procesadoras que utilizan los concentrados y súper concentrados de Omega 3 como materia prima en la elaboración de productos de alto valor para la industria farmacéutica en Estados Unidos, Europa y Japón.

Adicionalmente, Golden Omega S.A. tiene una participación de 62,75% en la subsidiaria Bioambar SpA, la que actualmente se dedica a la realización de investigaciones dirigidas a determinar los beneficios que el concentrado de Omega 3 pueda tener en la salud celular.



Línea Aérea Costa Norte Ltda. da apoyo en prospección pesquera a la flota de Corpesca.

Estados Financieros Consolidados Resumidos de Pesquera Iquique-Guanaye S.A

	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Estados de situación financiera consolidado		
Activos		
Activos corrientes	117.125	158.494
Activos no corrientes	420.994	608.596
Total activos	538.119	767.090
Pasivos		
Pasivos corrientes	44.629	110.656
Pasivos no corrientes	142.246	257.349
Total pasivo exigible	186.875	368.005
Patrimonio		
Capital emitido	347.457	347.457
Otras reservas	(8.273)	2.080
Pérdidas acumuladas	(90.492)	(72.861)
Participaciones no controladoras	102.552	122.409
Total patrimonio	351.244	399.085
Total pasivos y patrimonio	538.119	767.090
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	147.938	223.606
Margen bruto	39.189	67.270
Pérdida antes de impuesto	(26.528)	(5.206)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	4.103	6.767
Ganancia (pérdida) después de impuesto	(22.425)	1.561
Ganancia (pérdida) atribuible a participación controladora	(17.611)	4.651
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	(4.814)	(3.090)
Ganancia (pérdida)	(22.425)	1.561
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo Inicial Periodo	399.085	421.251
Saldo Inicial Reexpresado	399.085	421.251
Cambios en el Patrimonio	(47.841)	(22.166)
Saldo final del periodo	351.244	399.085
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	17.969	34.855
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(31.512)	(12.926)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(7.436)	(14.352)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(20.979)	7.577
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	354	343
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	32.583	24.663
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	11.958	32.583



Corpesca. Planta industrial de Arica.



Serenor. Laboratorio de control de calidad de aceite de pescado.



EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.

Empresa Pesquera Eperva S.A.

Al 31 diciembre de 2015:

Participación de AntarChile S.A.	18,70%
Porcentaje sobre activos individuales de nuestra Sociedad	0,71%
Capital pagado y suscrito	US\$ 104 millones

Directorio

PRESIDENTE

Manuel Antonio Tocornal Astoreca

VICEPRESIDENTE

Jorge Andueza Fouque(*)

DIRECTORES

Roberto Angelini Rossi(*)

Jorge Bunster Betteley

Claudio Humberto Elgueta Vera

Andrés Lyon Lyon(*)

Andrés Antonio Serra Cambiaso

GERENTE GENERAL

Patricio Tapia Costa

(*) Roberto Angelini R. es presidente de AntarChile S.A., Andrés Lyon L., director, y Jorge Andueza F., gerente general.



Corpesca. Traslado de big bags de harina de pescado en planta industrial de Mejillones.

Antecedentes de la Sociedad

La Empresa fue constituida en 1955. Su principal giro es canalizar inversiones hacia compañías cuyo objeto sea el desarrollo de la industria pesquera y, en especial, la elaboración de harina y aceite de pescado. En 1999, la Compañía aprobó una profunda racionalización de sus activos y operaciones con el fin de obtener un mejor rendimiento de sus inversiones. Como resultado de este proceso, fusionó sus activos operacionales con las principales firmas pesqueras de la Zona Norte: Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Sociedad Pesquera Coloso S.A., lo que dio inicio a Corpesca S.A.

Las principales inversiones de Empresa Pesquera Eperva S.A. son la propiedad del 46,36% de Corpesca S.A. y el 13,20% que posee de Orizon S.A. El desarrollo de los negocios de estas empresas durante el ejercicio 2015 se presentó en el informe anterior referente a Igemar S.A.

En diciembre de 2015, en su calidad de titular de derechos históricos, se le asignaron Licencias Transables de Pesca a la subsidiaria de Empresa Pesquera Eperva S.A., Corpesca S.A. En concordancia con ello, se le fijaron las siguientes cuotas de pesca: 506.677 toneladas de anchoveta, 35.509 toneladas de jurel y 583 toneladas de sardina española.

Empresa Pesquera Eperva S.A., a través sus subsidiarias comercializa sus productos y servicios y desarrolla su actividad operativa; no posee marcas, patentes, licencias, franquicias y royalties, para estos efectos. Sólo, como compañía matriz, es titular de la marca relacionada con su razón social "Eperva", registros N° 977574, 977576, 977578, 977580 y 993750.

Se presenta la situación financiera y patrimonial de Empresa Pesquera Eperva S.A. y su subsidiaria 2015 y 2014.

Estados Financieros Consolidados Resumidos de Empresa Pesquera Eperva S.A.

	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Estados de situación financiera consolidado		
Activos		
Activos corrientes	351.991	410.195
Activos no corrientes	634.744	676.175
Total activos	986.735	1.086.370
Pasivos		
Pasivos corrientes	292.443	349.005
Pasivos no corrientes	237.534	211.313
Total pasivo exigible	529.977	560.318
Patrimonio		
Capital emitido	103.515	103.515
Otras reservas	(8.773)	5.895
Resultados retenidos	145.729	156.496
Participaciones no controladoras	216.287	260.146
Total patrimonio	456.758	526.052
Total pasivos y patrimonio	986.735	1.086.370
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	699.302	804.564
Margen bruto	166.521	150.785
Ganancia antes de impuesto	(37.359)	31.982
Gasto por impuesto a las ganancias	11.517	(16.531)
Ganancia (pérdida) después de impuesto	(25.842)	15.451
Ganancia (pérdida) atribuible a participación controladora	(10.782)	6.297
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(15.060)	9.154
Ganancia (pérdida)	(25.842)	15.451
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial del periodo	526.052	559.934
Saldo inicial reexpresado	526.052	559.934
Cambios en el patrimonio	(69.294)	(33.882)
Saldo final del periodo	456.758	526.052
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	83.345	79.645
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(77.451)	(63.466)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(20.317)	3.953
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(14.423)	20.132
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.483	(1.981)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	33.987	15.836
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	21.047	33.987



Serenor. Camiones cargando aceite de pescado en instalaciones industriales de Iquique.



Data Center de Sigma.



Sigma S.A.

Al 31 diciembre de 2015:

Participación de AntarChile S.A.	30,00%
Porcentaje sobre activos individuales de nuestra Sociedad	0,04%
Capital pagado y suscrito	US\$ 29,7 millones

Directorio

PRESIDENTE

Andrés Lehuecé Bromley (*)

DIRECTORES

Patricio Canto Peralta
 Angel Carabias Jouniaux
 Arturo Natho Gamboa
 Gianfranco Trufello Jijena

GERENTE GENERAL

Carlos Bussinger Núñez

(*) Andrés Lehuecé B. es gerente de administración y finanzas de AntarChile S.A.

Antecedentes de la Sociedad

Sigma S.A. se constituyó por la transformación en sociedad anónima de Informática Sigma Ltda. En julio de 2000 se dividió, aportando parte de su capital a la creación de Servicios Corporativos SerCor S.A.

Su objeto social es desarrollar e integrar soluciones tecnológicas y prestar servicios de data center e ingeniería de sistemas, comercializar equipos e insumos para procesamiento automático de datos y entregar capacitación en informática y materias relacionadas.

Sigma S.A. tiene clientes en las industrias de seguros, alimentos y bebidas, financiera y retail en todo el país, a quienes proporciona soporte las 24 horas los 7 días de la semana, así como servicios de redes, Internet y correo electrónico, entre otras soluciones y servicios.

Durante el año 2015 se realizó un completo análisis, diagnóstico y redefinición de la estrategia a seguir. De esta manera, se realizó un cambio en la administración, asumiendo como gerente general Carlos Bussinger N., quien ha impulsado un plan de reestructuración organizacional, comercial y de estrategia de negocios de esta compañía.

A través de su subsidiaria Woodtech S.A., en la cual Sigma S.A. tiene una participación de 99,997% de la propiedad a diciembre de 2015, la empresa ofrece equipos, sistemas

y programas computacionales que son utilizados para la medición de parámetros físicos de objetos de todo tipo, con un enfoque especial en el área forestal. Por otra parte, Sigma S.A. es propietaria de la empresa Excelsys Soluciones S.P.A., mediante la cual ofrece soluciones integrales a la industria bancaria en sus requerimientos de atención de canales transaccionales, sistemas que permiten a estas instituciones financieras

mejorar la relación con sus clientes a través de la optimización de sus servicios.

En diciembre de 2015, se materializó un aumento de capital de \$ 5.930 millones, mediante la emisión de 1.186 millones de acciones. Dicho aumento se concretó por aportes en efectivo y por la capitalización de la deuda que Sigma mantenía con su matriz, Inversiones Siemel S.A.

Por su parte, Sigma S.A. ofrece sus servicios y realiza sus operaciones mediante la marca "Sigma", registros N° 1050081, 1109157, 1159425, 953847 y 953848, y "Excelsys", registros N° 1173205 y 1167389.

Se presenta la situación financiera y patrimonial de Sigma S.A. y sus subsidiarias en 2015 y 2014.

Estados Financieros Consolidados Resumidos de Sigma S.A. (*)

	2015 MU\$	2016 MU\$
Estados de situación financiera consolidado		
Activos		
Activos corrientes	10.163	8.841
Activos no corrientes	4.226	3.310
Total activos	14.389	12.151
Pasivos		
Pasivos corrientes	5.343	6.877
Pasivos no corrientes	512	4.137
Total pasivo exigible	5.855	11.014
Patrimonio		
Capital emitido	29.660	24.941
Otras reservas	(10.473)	(11.849)
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	(10.665)	(11.442)
Participaciones no controladora	12	(514)
Total patrimonio	8.534	1.137
Total pasivos y patrimonio	14.389	12.151
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	17.068	17.876
Resultado Operacional	(2.469)	(2.300)
Pérdida antes de impuesto	(2.677)	(3.205)
Ingreso por impuesto a las ganancias	1.648	68
Pérdida después de impuesto	(1.029)	(3.137)
Pérdida atribuible a participación controladora	(1.019)	(2.775)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	(10)	(361)
Ganancia (pérdida)	(1.029)	(3.137)
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial	971	(6.423)
Saldo inicial reexpresado	971	(6.423)
Cambios en el patrimonio	7.562	7.560
Saldo final del periodo	8.534	1.137
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación	(919)	(86)
Flujo de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(96)	(5.775)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	4.594	7.949
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	3.579	2.087
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	4.951	2.972
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	8.530	5.059

(*) Las cifras en dólares del balance fueron calculadas con el tipo de cambio final cada periodo. Por su parte, las cifras en dólares del Estado de Resultados Integrales Consolidados fueron calculadas utilizando un tipo de cambio equivalente a sumar los reconocimientos mensuales en dólares.



SerCor atiende el Registro de Accionistas de AntarChile S.A. en sus oficinas de Av. El Golf 140, Las Condes, Santiago.

SerCor[®]
Servicios Corporativos S.A.

Servicios Corporativos SerCor S.A.

Al 31 diciembre de 2015:

Participación de AntarChile S.A.	20,0%
Porcentaje sobre activos individuales de nuestra Sociedad	0,00%
Capital pagado y suscrito	US\$ 4,2 millones

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi(*)

VICEPRESIDENTE

Jorge Andueza Fouque(*)

DIRECTORES

José Tomás Guzmán Dumas(*)

Eduardo Navarro Beltrán

Andrés Lehuedé Bromley (*)

GERENTE GENERAL

Patricio Tapia Costa

(*) Roberto Angelini R. es presidente de AntarChile S.A., José Tomás Guzmán D. vicepresidente, Jorge Andueza F. gerente general y Andrés Lehuedé B. gerente de administración y finanzas.

Antecedentes de la Sociedad

La Empresa se constituyó el 2 de agosto de 2000, tras la división de Sigma Servicios Informáticos S.A. Su objeto social es la prestación de servicios de asesorías económicas, financieras y de comunicaciones corporativas, desarrollar auditorías internas y administrar el registro de accionistas de sociedades anónimas.

Durante 2015, Servicios Corporativos SerCor S.A. logró incrementar el número de empresas a las cuales entrega sus servicios de estudios económicos, control de gestión, asuntos corporativos y auditoría, destacándose entre éstas a las relacionadas Comercializadora Novaverde S.A., Inversiones Alxar S.A. e

Inmobiliaria Las Salinas S.A., entre otras. Además, a contar de enero de 2016, se creó la subgerencia de seguridad informática corporativa.

Servicios Corporativos SerCor S.A. realiza sus servicios a través de la marca "SerCor", de la cual es titular mediante el registro N° 821128.

Al cierre de este ejercicio, Servicios Corporativos SerCor S.A. presentó una pérdida de US\$ 1,7 millones, resultado que se vio impactado por las indemnizaciones por años de servicio que debieron afrontarse en 2015 y la pérdida registrada por Computación Olidata Ltda. Pese a lo anterior, esta cifra se compara positivamente con la pérdida de US\$ 12,9 millones registrada en 2014.

Se presenta la situación financiera y patrimonial de Servicios Corporativos SerCor S.A. 2015 y 2014.

Estados Financieros Resumidos de Servicios Corporativos SerCor S.A (*)

	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Estados de situación financiera consolidado		
Activos		
Activos circulantes	4.174	6.666
Activos fijos	664	140
Total activos	4.838	6.806
Pasivos		
Pasivos circulantes	2.630	19.300
Pasivos a largo plazo	1.314	1.759
Total pasivo exigible	3.944	21.059
Patrimonio		
Capital pagado	4.189	408
Reservas	(78)	(91)
Ganancias acumuladas	(3.217)	(14.569)
Total patrimonio	894	(14.252)
Total pasivos y patrimonio	4.838	6.806
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos de explotación	3.932	4.074
Resultado operacional	(1.198)	18
Resultado no operacional	(581)	(12.911)
Resultado antes de impuesto a la renta	(1.779)	(12.893)
Impuesto a la renta	49	-
Pérdida del ejercicio	(1.730)	(12.893)
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial	(12.177)	559
Saldo inicial reexpresado	(1.190)	(1.445)
Cambios en el patrimonio	2.084	(12.807)
Saldo final del periodo	894	(14.252)
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	(1.013)	326
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(2.375)	(4.554)
Flujo de efectivo neto procedentes de (utilizado en) actividades de financiación	5.085	4.284
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	1.697	56
Efecto de las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	3
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	233	190
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	1.930	249

(*) Las cifras en dólares del balance fueron calculadas con el tipo de cambio final cada periodo. Por su parte, las cifras en dólares del Estado de Resultados Integrales Consolidados fueron calculadas utilizando un tipo de cambio equivalente a sumar los reconocimientos mensuales en dólares.



Arauco gestiona su patrimonio forestal bajo las prácticas de Manejo Forestal Responsable.



Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)

Al 31 diciembre de 2015:

Participación de AntarChile S.A.	0,0001%
Porcentaje sobre activos individuales de nuestra Sociedad	0,00%
Capital pagado y suscrito	US\$ 354 millones

la producción y venta de productos ligados al área forestal e industria maderera. Sus operaciones principales se enfocan en las áreas de negocio de celulosa, paneles, madera aserrada y forestal.

Directorio

PRESIDENTE

Manuel Bezanilla Urrutia(*)

VICEPRESIDENTES

Roberto Angelini Rossi(*)

Jorge Andueza Fouque(*)

DIRECTORES

José Rafael Campino Talavera

Alberto Etchegaray Aubry

Eduardo Navarro Beltrán

Timothy C. Purcell

Franco Mellafe Angelini

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

Matías Domeyko Cassel

GERENTE GENERAL

Cristián Infante Bilbao

(*) Roberto Angelini R. es presidente de AntarChile S.A., Manuel Enrique Bezanilla director y Jorge Andueza F. gerente general.

Antecedentes de la Sociedad

La Empresa se constituyó en septiembre de 1979, a partir de la fusión de las compañías Celulosa Arauco S.A. y Celulosa Constitución S.A. Su actividad principal es

En 2015, Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco) continuó avanzando en su plan de expansión nacional e internacional. Se destaca el acuerdo para adquirir el 50% de la sociedad española Tafisa, que fabrica y comercializa paneles de madera y madera aserrada a través de sus plantas en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica. En el informe referente al sector forestal de Empresas Copec S.A. se pueden encontrar más detalles sobre el desarrollo de los negocios de esta subsidiaria.

Se presenta la situación financiera y patrimonial de Celulosa Arauco y Constitución S.A. 2015 y 2014.

Estados Financieros Consolidados Resumidos de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

	2015 MU\$	2014 MU\$
Estados de situación financiera consolidado		
Activos		
Activos corrientes	2.651.920	3.140.715
Activos no corrientes	11.154.987	11.607.182
Total activos	13.806.907	14.747.897
Pasivos		
Pasivos corrientes	1.034.251	1.547.086
Pasivos no corrientes	6.126.211	6.386.075
Total pasivo exigible	7.160.462	7.933.161
Patrimonio		
Capital emitido	353.618	353.618
Otras reservas	(949.360)	(571.052)
Ganancias acumuladas	7.204.452	6.984.564
Participaciones no controladoras	37.735	47.606
Total patrimonio	6.646.445	6.814.736
Total pasivos y patrimonio	13.806.907	14.747.897
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	5.146.740	5.342.643
Margen bruto	1.635.315	1.688.497
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	497.405	592.825
Gasto por impuesto a las ganancias	(129.694)	(155.935)
Ganancia después de impuesto	367.711	436.890
Ganancia atribuible a participación controladora	362.689	431.958
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	5.022	4.932
Ganancia	367.711	436.890
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial periodo	6.814.736	7.044.540
Saldo inicial reexpresado	6.814.736	7.044.540
Cambios en el patrimonio	(168.291)	(229.804)
Saldo final del periodo	6.646.445	6.814.736
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	853.650	985.175
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(477.780)	(655.158)
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiación	(812.176)	(7.885)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(436.306)	322.132
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(34.821)	(18.192)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	971.152	667.212
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	500.025	971.152



Información General

Constitución de la Sociedad

AntarChile S.A. fue constituida con el nombre de Inversiones Epemar S.A. por escritura pública de fecha 12 de junio de 1989 en la Notaría de Andrés Rubio Flores. Su extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 33.407 de fecha 26 de junio de 1989 e inscrito en el Registro de Comercio a Fojas 15.818 N° 7.975, con fecha 21 de junio de 1989.

Según consta en escritura pública de la Notaría de Santiago de Félix Jara Cadot, con fecha 11 de noviembre de 1994, se modificaron los estatutos de la Sociedad acordándose, entre otras materias, cambiar su nombre por el de AntarChile S.A., aumentar

el capital y aplicar diversas reformas para materializar la fusión de la Compañía por incorporación a ésta de la empresa denominada Inversiones Indomar S.A. y de la antigua sociedad que operaba bajo la razón social de AntarChile S.A.

Propiedad y Accionistas

Al 31 de diciembre de 2015, el Registro de Accionistas de AntarChile S.A. estaba constituido por 1.289 accionistas.

De conformidad a las normas vigentes, se deja constancia que las siguientes personas, jurídicas o naturales, poseen un 10% o más del capital social o se encuentran

relacionadas con ellas, por lo que tienen el carácter de accionistas mayoritarios: Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9. Además de la ya mencionada, no hay otros accionistas que posean más del 10% del capital social.

En 2015 no hubo transacciones de acciones que representaran o significaran cambios relevantes en la propiedad de la Compañía.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2015, no se recibieron comentarios o proposiciones relativas a la marcha de los negocios sociales por parte de los accionistas de la Sociedad o del Comité de Directores para ser incluidos en esta memoria.



Paneles AraucoPly.

Doce Mayores Accionistas

En el cuadro se detalla la nómina de los doce mayores accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2015:

En comparación con 2014, AFP Habitat y Banco Santander – JP Morgan dejaron de ser parte de los 12 mayores accionistas,

incorporándose en 2015 los accionistas Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y Banco de Chile por Cuenta de Terceros.

Controladores de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2015, el control de AntarChile S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo

de actuación conjunta formalizado, el cual no contiene limitaciones a la libre disposición de las acciones. Ellos son doña María Nosedá Zambra de Angelini, RUT 1.601.840-6; don Roberto Angelini Rossi, RUT 5.625.652-0; y doña Patricia Angelini Rossi, RUT 5.765.170-9.

Dicho control lo ejercen como sigue:

a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales:

a.1) Don Roberto Angelini Rossi es propietario directo del 0,211269% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.; y

a.2) Doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,225283% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.

Total acciones de propiedad directa de los controladores finales: 0,436552%.

b) Acciones de propiedad indirecta a través de sociedades controladas por los controladores finales.

Accionistas	RUT	Acciones	% Participación
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93.809.000-9	289.349.551	63,40%
Jean Pierre Corp.	59.008.780-7	25.216.715	5,53%
Yolab Investment Corp.	59.008.790-4	20.890.436	4,58%
Agroforestal e Inversiones Maihue Ltda.	94.088.000-9	13.035.702	2,86%
Inversiones Lo Recabarren S.A.	76.156.198-7	10.153.278	2,22%
Servicios Quelentaro S.A.	78.217.950-0	4.718.121	1,03%
Rentas Latinsa Ltda.	93.505.000-6	4.705.398	1,03%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	93.727.000-3	4.021.073	0,88%
Agrícola y Comercial Santa Inés Ltda.	96.396.000-K	3.904.342	0,86%
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	96.489.000-5	3.836.071	0,84%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros	97.004.000-5	3.679.723	0,81%
Rentas Adriana S.A.	76.361.958-3	3.656.030	0,80%
Porcentaje acumulado			84,83%

La sociedad Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9, es propietaria directa del 63,401503% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Rio San José S.A. del 0,073300% de las acciones de AntarChile S.A. Inversiones Angelini y Compañía Limitada es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, con un 64,954356% total de participación en los derechos sociales, según el siguiente detalle:



Copec. 627 estaciones de servicios integran su red de distribución, entre Arica y Puerto Williams.

- 1) Doña María Nosedá Zambra, directamente 10,944020%.
- 2) Don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 5,377325% e indirectamente 16,992312% a través de Inversiones Arianoova Limitada, RUT 76.096.890-0, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
- 3) Doña Patricia Angelini Rossi, en forma directa 5,105316% e indirectamente 13,699321% a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT 76.096.090-K, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
- 4) Don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, en forma indirecta el 7,334892%

para el primero y el 5,501170% para la segunda, de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada a través de Jean Pierre Corp. RUT 59.008.780-7 (7,298763% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada), Yolab Investment Corp., RUT 59.008.790-4 (0,550382% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada) y Vengalia Group Inc., RUT 59.075.180-4 (4,986917% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada), sociedades en las cuales cada uno de ellos es accionista del 57,142857% y del 42,857143%, respectivamente. Por otro lado, Jean Pierre Corp. y Yolab Investment Corp. son accionistas directos de AntarChile S.A. en la proporción de 5,525419% la primera y 4,577457% la segunda.

c) Por otra parte, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT 76.061.995-7 que es propietaria del 18,357026% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Golfo Blanco Limitada son: (i) don Roberto Angelini Rossi con el 0,000111% de los derechos sociales; y (ii) don Maurizio Angelini Amadori, RUT 13.232.559-6, doña Daniela Angelini Amadori, RUT 13.026.010-1, don Claudio Angelini Amadori, RUT 15.379.762-5 y don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7, con el 24,999972% de los derechos sociales cada uno.

Asimismo, doña Patricia Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT 76.061.994-9 que es propietaria del 14,793925% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Senda Blanca Limitada son: (i) doña Patricia Angelini Rossi con el 0,000139% de los derechos sociales; y (ii) don Franco Mellafe Angelini, RUT 13.049.156-1, don Maximiliano Valdés Angelini, RUT 16.098.280-2 y doña Josefina Valdés Angelini, RUT 16.370.055-7, con el 33,333287% de los derechos sociales cada uno.

De conformidad a lo anterior, el grupo controlador de AntarChile S.A., definido precedentemente, tiene un porcentaje total de 74,014231%, en forma directa e indirecta.

Por último, se deja constancia de que las siguientes personas naturales relacionadas por parentesco con los controladores finales son dueños directos de los porcentajes de acciones de AntarChile S.A. que se mencionan a continuación: Doña Silvana Rossi Gallerani viuda de Angelini: 0,002659%; Doña Daniela Angelini Amadori: 0,044191%; Don Maurizio Angelini Amadori: 0,044191%; Don Claudio Angelini Amadori: 0,043939%; Don Mario Angelini Amadori: 0,042161%; Don Franco Roberto Mellafe Angelini: 0,058790%; Don Maximiliano Valdés Angelini: 0,055591%; Doña Josefina Valdés Angelini: 0,055591%.

Participación Accionaria de Directores y Ejecutivos Principales

En nuestra Empresa, la participación accionaria de los directores, en forma directa o a través de sociedades que ellos controlan, es la siguiente: José Tomás Guzmán Dumas, un 2,969%; Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, un 0,0138%; y Andrés Lyon Lyon, un 2,298%. La participación accionaria del director y presidente Roberto Angelini Rossi está indicada en la sección Controladores de la Sociedad, incluida en este capítulo de esta memoria.

Por su parte, la participación accionaria en nuestra Sociedad de los ejecutivos principales, en forma directa o a través de sociedades que ellos controlan, está compuesta por el gerente general, Jorge Andueza Fouque, con un 0,0243% y por el gerente de administración y finanzas, Andrés Lehuedé Bromley, con un 0,00045%. No existen otros ejecutivos principales que posean participación accionaria en la Empresa.

Transacciones de Acciones

En el cuadro se presentan los volúmenes de transacciones y precios promedio de las acciones de AntarChile S.A. en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Comercio de Valparaíso y la Bolsa Electrónica, en los últimos dos años.

Cotización de la Acción

Al cierre de 2014, la cotización de la acción de AntarChile S.A. en la Bolsa de Comercio de Santiago era de \$ 7.290. Hasta mediados del mes de mayo de 2015, su cotización aumentó respecto a la del comienzo del año, llegando a \$ 7.867. Posteriormente, la cotización fue disminuyendo hasta diciembre de 2015, con un repunte temporal entre los meses de octubre y noviembre. La acción alcanzó su precio mínimo en diciembre, llegando a los \$ 6.510. Al comparar el cierre de 2015 con el de 2014, el valor de su cotización disminuyó en 9,5%, terminando el año en \$ 6.600. La acción de AntarChile S.A. se mantuvo con buena liquidez: al cierre del ejercicio 2015 su presencia bursátil fue de 83,89%, disminuyendo con respecto al 89,44% que alcanzó durante 2014.

Política de Dividendos

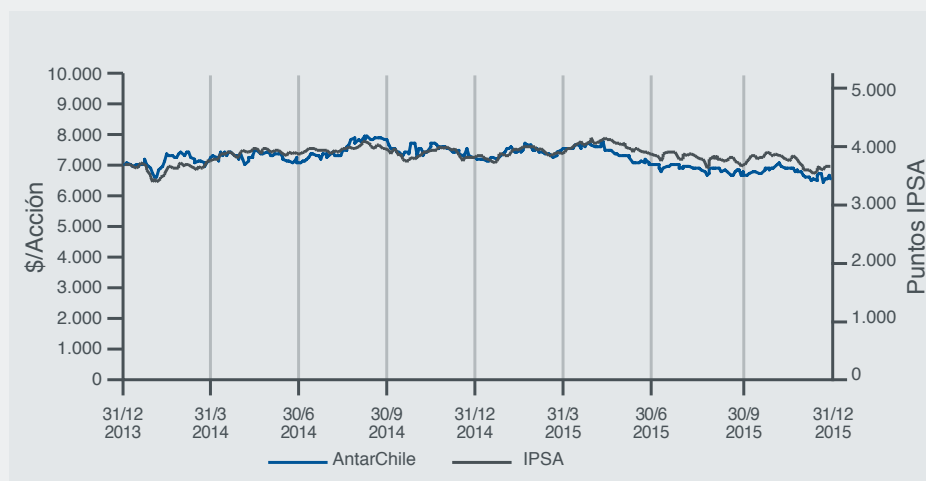
Con fecha 7 de abril de 2006 el Directorio acordó modificar la política de dividendos de la Sociedad en los siguientes términos:

a) Aumentar de 30% a 40% el porcentaje de las utilidades de cada ejercicio que se distribuirán como dividendos. Éstos se pagarán como dividendos definitivos, luego de que la Junta General Ordinaria de Accionistas apruebe el respectivo balance anual en la o las fechas que dicha junta determine en cada oportunidad.

b) Esta modificación a la política de dividendos rige a contar del 31 de diciembre de 2006, por lo que se aplicó

Periodo	Precio Promedio \$	Acciones transadas (unidades)	Monto Total \$
2014			
I Trimestre	7.167,73	3.549.032	25.438.508.326
II Trimestre	7.362,59	2.628.712	19.354.119.032
III Trimestre	7.523,05	4.364.103	32.831.356.412
IV Trimestre	7.514,00	5.851.228	43.966.112.167

2015			
I Trimestre	7.454,73	2.203.396	16.425.717.324
II Trimestre	7.429,22	2.058.718	15.294.663.247
III Trimestre	6.945,70	2.115.067	14.690.621.393
IV Trimestre	6.908,13	1.994.513	13.778.362.883



por primera vez en el dividendo pagado en 2007, correspondiente a las utilidades del ejercicio 2006.

Dividendos Históricos

Los dividendos pagados en los últimos tres años se detallan en el siguiente cuadro:

Año	N° de Dividendo	Monto por Acción (US\$)	Montos Históricos Totales (MUS\$)
2013	30	0,2168	98.942
2014	31	0,3814	174.062
2015	32	0,4291	195.831

Directorio

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2013, se realizó la elección de Directorio para un periodo de tres años, siendo reelegidos todos sus integrantes. Por lo tanto, este órgano quedó constituido por Roberto Angelini Rossi, Manuel Enrique Bezanilla Urrutia, Jorge Desormeaux Jiménez (como director independiente de la Sociedad), Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, Arnaldo Gorziglia Balbi, José Tomás Guzmán Dumas y Andrés Lyon Lyon.

En sesión de Directorio celebrada el 3 de mayo de 2013, se nombró presidente a Roberto Angelini Rossi y vicepresidente a José Tomás Guzmán Dumas. En la sesión también se designó el Comité de Directores.

Durante 2015, los directores percibieron las siguientes remuneraciones brutas, que corresponden a las fijadas para ellos por la Junta de Accionistas del mismo año: US\$ 309.369 (US\$ 340.201 en 2014) para Roberto Angelini Rossi; US\$ 206.426 (US\$ 226.800 en 2014) para Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, Arnaldo Gorziglia Balbi, José Tomás Guzmán Dumas, Andrés Lyon Lyon, Manuel Enrique Bezanilla Urrutia y Jorge Desormeaux Jiménez.

Los directores no han percibido otras remuneraciones por este concepto por parte de nuestra Empresa.

No existen planes de incentivo como compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros en los cuales participen los directores.

Durante el ejercicio 2015, el Directorio no tuvo gastos por asesorías.

Comité de Directores

En la sesión de Directorio con fecha 3 de mayo de 2013, la Sociedad debió designar Comité de Directores conforme al inciso 1° del artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, se designó a Jorge Desormeaux Jiménez, José Tomás Guzmán Dumas y Andrés Lyon Lyon. Jorge Desormeaux Jiménez reviste el carácter de director independiente.

Durante el ejercicio 2015, este Comité ejerció sus facultades y realizó sus funciones de acuerdo a lo estipulado en su constitución. Entre las actividades realizadas en el año destacan: revisión de los estados financieros e informes de los auditores externos,

proposición al Directorio de auditores externos y clasificadores privados de riesgo, proposición al Directorio de la venta de la participación accionaria en su anterior subsidiaria Astilleros Arica S.A., evaluación de remuneraciones de gerentes y ejecutivos principales y examen de antecedentes relativos a operaciones al que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas.

De acuerdo al Artículo 50 bis de la ley antes indicada, el Comité de Directores emitió su Informe de Gestión Año 2015, cuyo contenido será informado en la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de abril de 2016.

Por ser miembros del Comité de Directores de la Compañía, José Tomás Guzmán Dumas, Andrés Lyon Lyon y Jorge Desormeaux Jiménez percibieron US\$ 68.733 cada uno (US\$ 75.552 en 2014). Así, el Comité de Directores desembolsó US\$ 206.199 en el periodo 2015 (US\$ 226.657 en 2014). El Comité no incurrió en gastos de asesorías u honorarios en el periodo indicado.

Cabe señalar que en el 2015 el Comité de Directores no presentó recomendaciones a los accionistas de la Sociedad.

En el cuadro se resumen las actividades del Comité de Directores durante 2015.

Sesión	Fecha	Materia
N° 86	09-01-2015	- Aprobación del sistema de remuneraciones y planes de compensación de gerentes y ejecutivos principales de la Empresa.
N° 87	06-03-2015	- Se propuso al Directorio la aprobación de la venta de las acciones representativas del 99,9% del capital accionario de la filial Astilleros Arica S.A., a la sociedad relacionada Corpesca S.A.
N° 88	18-03-2015	- Aprobación de Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 e Informe de Auditores Externos.
N° 89	27-03-2015	- Proposición al Directorio para que éste recomiende a la Junta Ordinaria de Accionistas la contratación de los servicios de PricewaterhouseCoopers, Consultores, Auditores y Cia. Ltda. como Auditores Externos de la Sociedad. - Proponer como Clasificadores Privados de Riesgo a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
N° 90	03-07-2015	- Aprobación de los honorarios presentados por PricewaterhouseCoopers, Consultores, Auditores y Cia. Ltda. - Renovación de contrato de clasificación de riesgo con Feller-Rate. - Renovación de contrato de clasificación de riesgo con Fitch Chile. - Renovación de contrato de servicios corporativos, estudios económicos y auditoría con Servicios Corporativos SerCor S.A. - Renovación de contrato por la prestación de servicios computacionales y desarrollo y mantención de sistemas con Sigma S.A.
N° 91	04-09-2015	- Aprobación de Estados Financieros de la Sociedad al 30 de Junio de 2015 e Informe de Auditores Externos.
N° 92	27-11-2015	- Aprobación de Estados Financieros de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2015.
N° 93	04-12-2015	- Renovación del contrato de servicio de administración del registro de accionistas con Servicios Corporativos SerCor S.A.

Administración y Personal

Ejecutivos principales

Los principales ejecutivos de AntarChile S.A. son Jorge Andueza Fouque, quien ejerce el cargo de gerente general desde el mes de abril de 2000; Andrés Lehuedé Bromley, gerente de administración y finanzas desde junio de 2015; y Ricardo Aldana Moris, subgerente de inversiones desde marzo de 2000.

Las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales en el ejercicio 2015, sumaron US\$ 1.226.149 (US\$ 1.460.133 en 2014). Además, por concepto de bonos, la empresa incurrió en gastos por US\$ 599.733 en 2015 (US\$ 612.901 en 2014).

Debe precisarse que la Empresa no tiene otros planes de incentivo especiales en los cuales participen administradores y ejecutivos. Durante 2015 existieron indemnizaciones por años de servicio percibidas por los gerentes y ejecutivos principales por US\$ 1.146.166 (US\$ 0 en 2014).

Organigrama de la Sociedad



Dotación de Personal

El personal de la Compañía y de su subsidiaria Empresas Copec S.A., a diciembre de 2015, se detalla en el cuadro.

	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
AntarChile S.A.	3	4	1	8
Empresas Copec S.A.	784	8.183	17.727	26.694
Total (*)	787	8.187	17.728	26.702

(*) Del total del personal, 6.040 trabajadores son de nacionalidad extranjera. Todos ellos pertenecen a empresas subsidiarias de Empresas Copec S.A.



Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible

Por otra parte, en la tabla se puede observar la diversidad existente a diciembre de 2015 entre los directores, ejecutivos, profesionales y técnicos, y trabajadores según sexo, nacionalidad, edad y antigüedad en el cargo:

	Directorio	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores
Género				
Masculino	7	3	2	1
Femenino	-	-	2	-
Nacionalidad				
Chilena	7	3	4	1
Extranjera	-	-	-	-
Rango de Edad				
Inferior a 30 años	-	-	-	-
Entre 30 y 40 años	-	-	1	-
Entre 41 y 50 años	-	1	1	1
Entre 51 y 60 años	1	1	2	-
Entre 61 y 70 años	4	1	-	-
Superior a 70 años	2	-	-	-
Antigüedad en el Cargo				
Menos de 3 años	-	1	-	-
Entre 3 y 6 años	1	-	-	-
Más de 6 y menos de 9 años	-	-	1	-
Entre 9 y 12 años	-	-	-	-
Más de 12 años	6	2	3	1

En cuanto a la brecha salarial por género existente en la sociedad matriz AntarChile S.A., cabe mencionar que dos personas del total de la dotación son de sexo femenino, y ocupan un cargo único en la empresa y no comparable en términos salariales con el resto de los trabajadores.

Audidores Externos y Clasificadores de Riesgo

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de AntarChile S.A., celebrada en abril de 2015, se designó a la firma PricewaterhouseCoopers, Consultores, Auditores y Cia. Ltda. como auditores externos independientes de la Compañía para el ejercicio 2015. También se designaron a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller - Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., como clasificadores privados de riesgo para el mismo ejercicio.

Hechos Esenciales

Durante el ejercicio 2015 y hasta la fecha de presentación de esta memoria, la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las distintas Bolsas de Valores del país, los siguientes Hechos Esenciales:

Proposición de pago de dividendos 2015

El 27 de marzo de 2015 se informó que el Directorio acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas, citada para el 24 de abril de 2015, el pago del dividendo definitivo N° 32 de US\$ 0,4291 por acción.

Este dividendo se pagó en dinero efectivo en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial el 8 de mayo de 2015 y se imputó a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, constituyendo renta para los señores accionistas. El dividendo se pagó a contar del 15 de mayo de 2015 a los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al 9 de mayo de 2015.

Suscripción de la Memoria

Conforme con lo señalado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria es suscrita por los directores de la Sociedad, quienes en conjunto con el gerente general se declaran responsables por la total veracidad de la información contenida en ella.



Roberto Angelini Rossi
Presidente
RUT N° 5.625.652-0



José Tomás Guzmán Dumas
Vicepresidente
RUT N° 2.779.390-8



Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
Director
RUT N° 4.775.030-K



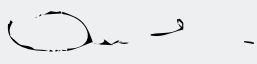
Jorge Desormeaux Jiménez
Director
RUT N° 5.921.048-3



Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel
Director
RUT N° 6.926.134-5



Arnaldo Gorziglia Balbi
Director
RUT N° 3.647.846-2



Andrés Lyon Lyon
Director
RUT N° 5.120.544-8



Jorge Andueza Fouque
Gerente General
RUT N° 5.038.906-5

Santiago, Abril de 2016



Edificio de Av. El Golf 150, Las Condes, Santiago.

Estados Financieros **Consolidados** e Informe del Auditor Independiente

Correspondiente a los años terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014



AntarChile S.A. y Sociedades Subsidiarias

Contenido

Informe del Auditor Independiente
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados
Estado de Resultados por Función Consolidado
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado - Método Directo
Nota a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 17 de marzo de 2016

Señores Accionistas y Directores
AntarChile S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de AntarChile S.A. y afiliada, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestra auditoría. No auditamos los estados financieros de las afiliadas indirectas Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Pesquera Iquique Guanaye S.A. y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., las que incluyen activos y resultados que representan aproximadamente un 21% y 37% respectivamente de los totales consolidados al 31 de diciembre de 2015. No auditamos los estados financieros de la coligada indirecta Metrogas S.A., inversión contabilizada bajo el método de la participación, por la que se incluye activos y resultados que representan el 0,6% y 5,8% respectivamente de los totales consolidados al 31 de diciembre de 2015. Los estados financieros de las sociedades antes mencionadas, fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados. Nuestra opinión en lo que se refiere a los montos incluidos por estas sociedades, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AntarChile S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014, emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho, se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicada hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados consolidados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior. Los efectos que el referido cambio de marco contable generó sobre las cifras del año 2014, que se presentan para propósitos comparativos, se explican en Nota 14. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros de AntarChile S.A. y afiliadas por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 18 de marzo de 2015.

Renzo Corona Spedalieri
RUT: 6.373.028-9

Luciano de la Haza Coopers

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado

	Nota	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.668.542	2.135.000
Otros activos financieros corrientes	3.2	174.981	162.999
Otros Activos No Financieros, Corriente	9	182.124	220.526
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.352.215	1.670.936
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.1	77.049	208.185
Inventarios	6	1.364.733	1.447.407
Activos biológicos corrientes	7	274.548	311.523
Activos por impuestos corrientes	8	118.348	65.729
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		5.212.540	6.222.305
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		7.227	12.033
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		7.227	12.033
Activos corrientes totales		5.219.767	6.234.338
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		530.612	520.771
Otros activos no financieros no corrientes	9	131.909	135.246
Derechos por cobrar no corrientes	3.3	40.816	55.401
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	16.1	7.464	157.831
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	632.213	730.477
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	635.948	807.285
Plusvalía	10	167.725	201.535
Propiedades, Planta y Equipo	11	9.276.500	9.824.463
Activos biológicos, no corrientes	7	3.554.560	3.538.802
Propiedad de inversión	13	44.680	51.490
Activos por impuestos diferidos	14	230.539	266.107
Total activos, no corrientes		15.252.966	16.289.408
Total de activos		20.472.733	22.523.746

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado

	Nota	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.4	464.478	1.194.611
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.279.732	1.440.247
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	16.2	6.085	15.351
Otras provisiones, corrientes	17	4.247	19.037
Pasivos por Impuestos corrientes	8	54.560	135.500
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	6.737	6.250
Otros pasivos no financieros corrientes		209.005	301.992
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.024.844	3.112.988
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		2.024.844	3.112.988
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.4	5.909.926	6.166.802
Otras cuentas por pagar, no corrientes		804	880
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0
Otras provisiones, no corrientes	17	43.463	74.299
Pasivo por impuestos diferidos	14a	2.172.746	2.265.974
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	90.208	88.990
Otros pasivos no financieros no corrientes		104.054	155.960
Total pasivos, no corrientes		8.321.201	8.752.905
Total pasivos		10.346.045	11.865.893
Patrimonio			
Capital emitido		1.391.235	1.391.235
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.840.897	5.652.784
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		(1.225.342)	(750.567)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.006.790	6.293.452
Participaciones no controladoras		4.119.898	4.364.401
Patrimonio total		10.126.688	10.657.853
Total de patrimonio y pasivos		20.472.733	22.523.746

Estado de Resultados Consolidados por Función

	Nota	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	18.160.142	23.846.467
Costo de ventas	24	(15.097.992)	(20.657.476)
Ganancia bruta		3.062.150	3.188.991
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Costos de distribución		(927.545)	(1.016.842)
Gasto de administración		(1.057.968)	(1.063.425)
Resultado operacional		1.076.637	1.108.724
Otros ingresos, por función	27	285.219	387.475
Otros gastos, por función	27	(131.265)	(193.330)
Otras ganancias (pérdidas) netas		(4.042)	191.437
Ingresos financieros	25	87.117	60.704
Costos financieros	25	(356.317)	(355.427)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	(128.607)	74.940
Diferencias de cambio	26	(65.926)	(43.671)
Resultado por unidades de reajuste		(14.530)	(20.539)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		748.286	1.210.313
Gasto por impuestos a las ganancias	14b	(185.395)	(321.279)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		562.891	889.034
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio		562.891	889.034
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		316.862	509.192
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		246.029	379.842
Ganancia (pérdida) del ejercicio		562.891	889.034
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,6942996	1,1157280
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,6942996	1,1157280
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,6942996	1,1157280
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,6942996	1,1157280

Estado de Resultados Consolidados Integral

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Estado del resultado integral consolidado		
Ganancia (pérdida) del ejercicio	562.891	889.034
Componentes de otro resultado integral, que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuesto		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) por revaluación.	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) actuariales por planes de beneficios definidos.	(1.530)	(14.881)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto	(780)	0
otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto.	(2.310)	(14.881)
Componentes de otro resultado integral, que posteriormente pueden ser reclasificados a resultados		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(701.509)	(508.128)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(701.509)	(508.128)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(47.265)	62.377
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(47.265)	62.377
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	1.311	(22.796)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	1.311	(22.796)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	4	(3)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(618)	3.829
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(2.710)	(3.275)
Otro resultado integral del ejercicio, antes de impuestos	(753.097)	(482.877)

Impuesto a las ganancias relativo a Componentes de Otro resultado integral que no se reclasificara a resultados del período		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	649	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	(1)	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	41	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(331)	(9)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	112
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	10	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	3.839
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	368	3.942
Otro resultado integral	(752.729)	(478.935)
Resultado integral total	(189.838)	410.099
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(160.379)	238.150
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(29.459)	171.949
Resultado integral total	(189.838)	410.099

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

PERIODO ACTUAL - 12/2015 (MUS\$)	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas Total	Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión											
Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2015	1.391.235	0	0	118.388	(599.775)	(9.175)	(25.292)	(234.713)	(750.567)	5.652.784	6.293.452	4.364.401	10.657.853
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	1.391.235	0	0	118.388	(599.775)	(9.175)	(25.292)	(234.713)	(750.567)	5.652.784	6.293.452	4.364.401	10.657.853
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	316.862	316.862	246.029	562.891
Otro Resultado Integral	0	0	2	(47.193)	(425.484)	(1.378)	722	(3.910)	(477.241)	0	(477.241)	(275.488)	(752.729)
Resultado Integral	0	0	2	(47.193)	(425.484)	(1.378)	722	(3.910)	(477.241)	316.862	(160.379)	(29.459)	(189.838)
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	(125.362)	(125.362)	0	(125.362)
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	(13.126)	(13.126)	(3.387)	(16.513)	(215.044)	(231.557)
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	15.592	15.592	0	15.592	0	15.592
Total cambios en patrimonio	0	0	2	(47.193)	(425.484)	(1.378)	722	(1.444)	(474.775)	188.113	(286.662)	(244.503)	(531.165)
Saldo Final Periodo Actual 31.12.2015	1.391.235	0	2	71.195	(1.025.259)	(10.553)	(24.570)	(236.157)	(1.225.342)	5.840.897	6.006.790	4.119.898	10.126.688

PERIODO ANTERIOR - 12/2014 (MUS\$)	Acciones Ordinarias									Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas Total				
Saldo Inicial Periodo: 01 de enero de 2014	1.391.235	0	0	55.662	(290.230)	(2.479)	(10.886)	(225.931)	(473.864)	5.555.802	6.473.173	4.618.367	11.091.540
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	1.391.235	0	0	55.662	(290.230)	(2.479)	(10.886)	(225.931)	(473.864)	5.555.802	6.473.173	4.618.367	11.091.540
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	509.192	509.192	379.842	889.034
Otro Resultado Integral	0	0	0	62.726	(309.545)	(6.696)	(14.406)	(3.121)	(271.042)	0	(271.042)	(207.893)	(478.935)
Resultado Integral	0	0	0	62.726	(309.545)	(6.696)	(14.406)	(3.121)	(271.042)	509.192	238.150	171.949	410.099
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	(195.839)	(195.839)	0	(195.839)
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	(5.661)	(5.661)	(216.371)	(222.032)	(425.915)	(647.947)
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	62.726	(309.545)	(6.696)	(14.406)	(8.782)	(276.703)	96.982	(179.721)	(253.966)	(433.687)
Saldo Final Periodo Anterior 31.12.14	1.391.235	0	0	118.388	(599.775)	(9.175)	(25.292)	(234.713)	(750.567)	5.652.784	6.293.452	4.364.401	10.657.853

Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

Nota	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	18.824.977	23.643.209
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	6.122	5.352
Otros cobros por actividades de operación	337.495	363.345
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.258.172)	(21.302.465)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(703.969)	(756.327)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(4.339)	(5.951)
Otros pagos por actividades de operación	(244.729)	(230.657)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	18.315	21.680
Intereses pagados	(232.646)	(220.314)
Intereses recibidos	41.327	72.197
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(258.484)	(172.984)
Otras entradas (salidas) de efectivo	659	8.479
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.526.556	1.425.564
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(10.090)	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(25.533)	(3.669)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	11.958	369.759
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	(68)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	(1.882)
Préstamos a entidades relacionadas	(78.663)	(202.813)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	11.918	72.467
Compras de propiedades, planta y equipo	(604.096)	(731.517)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	99	0
Compras de activos intangibles	(43.691)	(60.723)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	650	40.288
Compras de otros activos a largo plazo	(126.366)	(142.138)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(2.049)	(5.123)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	924	0
Dividendos recibidos	40.389	89.019
Intereses recibidos	53	361
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.463	(26.606)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(823.034)	(602.645)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	303.803	1.674.360
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	334.396	328.839
Total importes procedentes de préstamos	638.199	2.003.199
Préstamos de entidades relacionadas	184	0
Pagos de préstamos	(1.316.278)	(1.839.883)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(669)	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	(5.250)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(334.566)	(337.678)
Intereses pagados	(58.548)	(46.809)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	18.006	23.916
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.053.672)	(202.505)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(350.150)	620.414
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	(116.832)	(114.016)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(466.982)	506.398
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.134.964	1.628.566
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.1 1.667.982	2.134.964

Nota a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

Entre sus principales afiliadas y asociadas, a través de la afiliada Empresas Copec S.A. se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., Abastecedora de Combustibles S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Corpesca S.A., Orizon S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Inmobiliaria Las Salinas Limitada y Minera Camino Nevado Limitada.

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 381 del 17 de marzo de 2016, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 365 del 18 de marzo de 2015, así como su publicación a contar de esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2015, la que aprobó los mismos.

Gestión de capital:

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

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

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

La estructura financiera de AntarChile S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

En miles de dólares	31.12.2015	31.12.2014
Patrimonio	10.126.688	10.657.853
Préstamos que devengan intereses	1.977.184	2.650.938
Arrendamiento financiero	145.290	118.417
Bonos	3.990.464	4.472.189
Total	16.239.626	17.899.397

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

Copec Investments Ltd.

Con fecha 23 de diciembre de 2015, se concretó la liquidación y disolución de la filial indirecta Copec Investment Ltd, producto de lo cual la filial Empresas Copec se adjudicó el 100% de los activos que dicha filial indirecta mantenía hasta la fecha indicada.

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

Esta operación se enmarca en un proceso iniciado en el año 2013, que apunta a la simplificación y mejora de la

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

División Via Limpia SPA

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

Fusión y adquisiciones de sociedades forestales

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

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

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

Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.

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

Adquisición propiedad Administradora de Ventas al Detalle Ltda.

Con fecha 25 de agosto de 2014, la Sociedad Areas S.A. Chile Ltda., vendió, cedió y transfirió a Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., el 40% de participación que tenía en la filial Administradora de Ventas al Detalle Ltda. Como resultado de esta transacción, su Sociedad Matriz reconoció una plusvalía ascendente a MUS\$18.499, que se registra como abono en patrimonio bajo Otras reservas varias.

Como consecuencia de lo anterior, son socios en Administradora de Ventas al Detalle Ltda., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. con un 87,354% y Administradora de Estaciones de Servicios Serco Ltda. con un 12,646%.

Reestructuración de Terpel en Colombia

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

Esta transacción no tuvo efectos significativos en los estados financieros consolidados de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.

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

Adquisiciones de sociedades sector pesquero

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

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

2.1 Bases de presentación

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

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

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Recientes pronunciamientos contables

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

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19	Beneficios a los empleados Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contrinuciones de los empleados o terceros que estén vinculados al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio	01 de julio de 2014
Mejoras anuales ciclo 2010-2012 enmiendas a 6 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24.	01 de julio de 2014
Mejoras anuales ciclo 2011-2013 enmiendas a 4 NIIF	NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40.	01 de julio de 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2018
NIIF 14	Diferimiento de cuentas regulatorias Aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF y que están involucradas en actividades con tarifas reguladas.	01 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	01 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos	01 de enero de 2019
NIIF 11 - Enmiendas	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas Exigir a la adquirente la aplicación de las combinaciones de negocios y sus revelaciones.	01 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38 Enmiendas	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización Orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, plantas y equipos y activos intangibles.	01 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41 Enmiendas	Agricultura: Plantas productivas Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de NIC 16	01 de enero de 2016
NIC 27-Enmiendas	Método de la participación en los estados financieros separados.	01 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.	01 de enero de 2016
NIC 1 - Enmiendas	Iniciativa de revelación	01 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación.	01 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 - 2014 mejoras a cuatro NIIF	NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	01 de enero de 2016

La Administración se encuentra en proceso de estudio respecto de las Nuevas Normas e Interpretaciones antes descritas, para medir si estas tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

2.2 Bases de consolidación

(a) Afiliadas

Afiliadas son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo controla una entidad cuando está expuesto a, o tiene derecho a los retornos variables que surgen de su involucramiento con la entidad y tiene la capacidad para afectar dicho retorno a través de su poder para dirigir las actividades de la

entidad. Las afiliadas se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 incluyen las cifras consolidadas de Empresas Copec S.A. y Afiliadas.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 incluyen las cifras consolidadas de Empresas Copec S.A. y Afiliadas, y de Astilleros Arica S.A., la cual es sociedad anónima cerrada.

En la siguiente tabla, se presenta los porcentajes de participación, directa e indirecta al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

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

(b) Participaciones no controladoras

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

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

(c) Acuerdos conjuntos

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

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

(d) Asociadas

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

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

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

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

(e) Entidades estructuradas

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

La información financiera detallada por segmentos se presenta en Nota N° 31.

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 indirectas se presentan en el siguiente cuadro:

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

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió AntarChile S.A. Ello por cuanto la afiliada Empresas Copec S.A. y sus afiliadas del sector forestal y pesquero, cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, representan en promedio alrededor del 72% de los activos, el 74% del pasivo exigible, el 57% del margen bruto y el 68% 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. Por su parte los ingresos ordinarios de la afiliada indirecta Copec S.A. (moneda funcional peso chileno) alcanzan un 71% del consolidado.

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

(c) Entidades del Grupo

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

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

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

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

(d) Bases de conversión

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

Tipos de Cambio por dólar estadounidense	31.12.2015	31.12.2014
Pesos Chilenos (CLP)	710,16	606,75
Pesos Argentinos (A\$)	11,08	8,55
Real (R\$)	3,40	2,66
Unidad de Fomento (UF)	0,024	0,025
Euro (€)	0,78	0,82
Pesos Colombianos (COP)	3.183,00	2.389,50

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

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

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo provenientes de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal.

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

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

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

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

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

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

2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

(a) Plusvalía

El goodwill o plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de los activos netos identificables de la afiliada adquirida en la fecha de la adquisición.

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

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

(b) Patentes y marca registrada

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

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

Como resultado de la valoración de los activos intangibles identificados en la compra de Organización Terpel S.A. y filiales, 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.

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

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

(i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y la posición pasiva de estos instrumentos se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros.

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

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

(b) Activos financieros 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.

(c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver Nota 2.14

2.11.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para 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 valoran a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. En la afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. el costo se determina por el método FIFO (first in – first out) para el caso de combustibles y por el método precio promedio ponderado (PMP) para el caso de lubricantes y otros productos. El costo de los inventarios en Organización Terpel S.A. y subsidiarias es determinado por el método precio promedio ponderado (PMP).

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

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

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

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

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

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

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

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas compañías del Grupo no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando el Grupo ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza.

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 456.376.483 de una misma serie (Ver Nota N° 21).

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

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

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

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

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

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

2.17 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18 Pasivos financieros valorados a costo amortizado

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

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

2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos

a) Impuesto a la Renta

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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

2.20 Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal

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

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

(b) Bonos de producción

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

(c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

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

2.21 Provisiones

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

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ventas de servicios

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

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

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

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

2.23 Arrendamientos

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

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

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

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

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

(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

2.24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

2.25 Distribución de dividendos

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

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.

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

Activos financieros

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

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

El importe de la pérdida por deterioro se determina como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. El valor determinado se presenta rebajando el ítem que lo genera y la pérdida se reconoce directamente en resultados. Si la pérdida por deterioro disminuye en periodos

posteriores, ésta se reversa ya sea directamente o ajustando la provisión de incobrables, reconociéndolo en el resultado del ejercicio.

2.29 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

2.30 Ganancias por acción

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

2.31 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldos en bancos	401.222	381.614
Depósitos a corto plazo	677.463	1.268.312
Fondos Mutuos	582.527	439.141
Inversiones Overnight	1.688	3.084
Otro efectivo y equivalentes de efectivo (*)	5.642	42.849
Total	1.668.542	2.135.000

(*) Corresponde a contratos de compra con compromiso de retroventa de la afiliada indirecta Arauco y Constitución S.A.

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 (**)	(560)	(36)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(560)	(36)

Efectivo y equivalentes al efectivo	1.668.542	2.135.000
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.667.982	2.134.964

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

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

El efectivo y equivalente al efectivo corresponde a la caja, saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo 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.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas por un monto aproximado de MUS\$ 1.300 (al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ 1.300)

3.2 Otros Activos Financieros Corrientes

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Fondos Mutuos	216	213
Instrumentos de renta fija	137.093	144.002
Instrumentos financieros derivados		
Forward	8.551	10.932
Swaps	0	1.560
Otros activos financieros (*)	29.121	6.292
Total	174.981	162.999

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

Los activos financieros a valor razonable incluyen instrumentos de renta fija (bonos de empresas, letras hipotecarias, bonos bancarios, depósitos a plazo y otros) que son administrados para 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 remediados a valor razonable. Los forwards son registrados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

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

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

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Deudores comerciales	1.254.896	1.596.478
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(53.739)	(55.389)
Deudores comerciales neto	1.201.157	1.541.089
Otras cuentas por cobrar	201.990	194.846
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(10.116)	(9.598)
Otras cuentas por cobrar neto	191.874	185.248
Total	1.393.031	1.726.337
Menos: Parte no corriente	40.816	55.401
Parte corriente	1.352.215	1.670.936

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

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

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

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

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

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

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

Estratificación de Cartera

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31-12-2015											
	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	Total Corriente MUS	Total No Corriente MUS
Deudores comerciales bruto	1.065.478	75.478	11.704	13.628	2.457	4.551	9.672	5.160	3.313	62.654	1.241.572	12.523
Provisión de deterioro	(3.773)	(1.093)	(793)	(973)	(746)	(1.358)	(1.006)	(973)	(542)	(42.420)	(53.677)	0
Otras Cuentas por Cobrar bruto	195.274	2.031	487	227	148	98	98	47	39	4.342	173.693	29.098
Provisión de deterioro	(9.344)	0	0	0	0	0	0	0	0	(834)	(9.373)	(805)
Total	1.247.635	76.416	11.398	12.882	1.859	3.291	8.764	4.234	2.810	23.742	1.352.215	40.816

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31-12-2014											
	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	Total Corriente MUS	Total No Corriente MUS
Deudores comerciales bruto	1.351.424	121.340	46.450	7.504	3.253	1.721	3.195	1.468	2.644	57.492	1.596.491	0
Provisión de deterioro	(4.660)	(2.129)	(2.953)	(2.104)	(1.551)	(1.497)	(702)	(586)	(1.864)	(37.343)	(55.389)	0
Otras Cuentas por Cobrar bruto	147.790	1.290	682	430	261	201	94	87	221	43.777	139.064	55.769
Provisión de deterioro	(8.061)	0	0	0	0	(3)	(2)	(2)	(7)	(1.523)	(9.230)	(368)
Total	1.486.493	120.501	44.179	5.830	1.963	422	2.585	967	994	62.403	1.670.936	55.401

3.4 Otros Pasivos Financieros

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

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	345.364	715.747
Sobregiros Contables	560	36
Bonos en UF y COP	60.437	12.780
Bonos en US\$	102	422.837
Carta de Crédito	900	1.930
Arrendamiento financiero	39.518	34.389
Otros pasivos financieros	17.597	6.892
Total Corriente	464.478	1.194.611
No corriente		
Bonos en US\$	2.317.216	2.264.162
Bonos en UF y COP	1.612.709	1.772.410
Préstamos bancarios	1.631.820	1.935.191
Arrendamiento financiero	105.772	84.028
Otros pasivos financieros	242.409	111.011
Total No Corriente	5.909.926	6.166.802
Total Otros pasivos financieros	6.374.404	7.361.413

La deuda individual de AntarChile está compuesta por:

Al 31 de diciembre de 2015:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco de Chile	0	1.602	42.060	175.000	0	43.662	175.000
Total	0	1.602	42.060	175.000	0	43.662	175.000

Al 31 de diciembre de 2014:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Scotiabank	0	1.398	110.000	0	0	111.398	0
Banco de Chile	0	0	620	107.000	0	620	107.000
Total	0	1.398	110.620	107.000	0	112.018	107.000

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

Al 31 de diciembre de 2015:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco Chile	1.764	5.967	53.798	190.000	0	61.529	190.000
Finnish Export Credit	0	25.810	20.354	203.827	118.826	46.164	322.653
Santander	2.288	37.209	2.198	32.537	0	41.695	32.537
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	16.689	18.555	0	0	35.244	0
Banco del Estado	2.448	100	6.710	28.266	77.936	30.814	77.936
Interamerican Development Bank	0	3.710	19.146	166.033	32.812	25.856	198.845
BBVA (Argentina)	1.023	13.899	7.255	22.035	0	22.177	29.035
Banco Citibank	37	14.158	2.834	28.194	0	17.029	28.194
Banco BBVA Uruguay	0	16.115	0	0	0	16.115	0
Otros Bancos	113	14.295	1.205	84.582	0	15.613	84.582
J.P. Morgan	0	7.912	4.356	0	0	12.268	0
Banco Itau Uruguay	0	5.065	5.004	0	0	10.069	0
Banco HSBC (Brasil)	0	7.779	0	0	0	7.779	0
Banco Bradesco	0	5.109	1.349	249	0	6.458	249
Santander Investment Securities Inc	432	773	3.281	74.757	0	4.486	74.757
HSBC Secuties (USA) Inc	299	384	1.513	111.886	0	2.196	111.886
Banco Heritage	0	1.357	0	0	0	1.357	0
Banco HSBC (Uruguay)	0	1.201	0	0	0	1.201	0
Banamex MXN	309	0	810	35.788	0	1.119	35.788
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	93	171	803	70.615	0	1.067	70.615
The Bank of Nova Scotia	93	171	803	70.615	0	1.067	70.615
Banco BIF Soles	43	341	322	3.652	0	706	3.652
Banco Votorantim - Brasil	0	66	442	1.853	1.163	508	3.016
Export Development Canada	37	68	320	28.194	0	425	28.194
BNP Paribas	37	68	320	28.194	0	425	28.194
Mizuho Bank Ltd	37	68	320	28.194	0	425	28.194
Banco Galicia (Argentina)	0	0	307	0	0	307	0
Bancolombia	18	34	157	3.168	0	209	3.168
Banco Jhon Deere	0	0	207	0	0	207	0
banco Safra	0	25	72	257	9	97	266
Banco do Brasil	0	23	72	0	0	95	0
Banco Itau	0	15	37	98	0	52	98
Banco Macro (Argentina)	0	0	49	48	0	49	48
Banco Continental	4	7	35	658	0	46	658
Banco Scotiabank	19	0	25	306.408	0	44	306.408
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	0	7	27	7	0	34	7
Banco Itau Brasil	0	9	13	100	0	22	100
Banco ABC	0	5	17	20	0	22	20
Banco Bndes Subcrédito	0	0	7	6	1.046	7	1.052
Total	9.094	181.610	174.279	1.576.911	153.856	364.983	1.730.767

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Yankee Bond 2019	0	15.205	0	605.983	0	15.205	605.983
Yankee 2022	0	11.215	0	95.000	527.255	11.215	622.255
BECOP - C	0	0	10.625	53.124	348.249	10.625	401.373
Yankee 2024	0	9.375	0	90.000	590.928	9.375	680.928
Bonos serie 15 años IPC E.A.	0	3.003	6.117	32.619	154.330	9.120	166.949
Yankee 2021	0	8.889	0	80.000	406.108	8.889	486.108
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	2.130	5.224	27.856	94.064	7.354	121.920
Bonos serie 7 años IPC E.A.	0	1.639	3.344	17.830	53.388	4.983	71.218
Bonos serie 7 años tasa fija	0	1.461	3.177	90.188	0	4.638	90.188
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	962	2.369	40.463	0	3.331	40.463
Bonos serie 18 años IPC E.A.	0	862	2.106	11.231	59.388	2.968	70.619
Yankee Bond 2° Emisión	0	2.734	0	134.257	0	2.734	134.257
BECOP - G	0	0	2.420	12.099	97.482	2.420	109.581
Barau - J	0	1.939	0	203.595	0	1.939	203.595
Barau - F	0	0	1.771	85.091	239.473	1.771	324.564
Barau - R	0	0	1.610	25.756	272.750	1.610	298.506
Bonos C Pesos	0	0	1.596	39.546	0	1.596	39.546
BECOP - E	0	756	756	7.563	46.916	1.512	54.479
Bonos B UF	0	0	1.217	6.084	51.603	1.217	57.687
Bono 144A - Argentina	0	0	1.004	277.869	0	1.004	277.869
Barau - P	0	0	913	28.588	229.723	913	258.311
Barau - Q	0	0	538	69.592	9.251	538	78.843
Total	0	60.170	44.787	2.034.334	3.180.908	104.957	5.215.242

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

Total préstamos que devengan intereses	9.420	251.735	249.570	3.715.943	3.339.605	510.725	7.055.548
---	--------------	----------------	----------------	------------------	------------------	----------------	------------------

Al 31 de diciembre de 2014:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Scotiabank	31	15	111.420	299.223	0	111.466	299.223
Banco Bogota	0	91.179	5.778	6.615	0	96.957	6.615
Banco Chile	30.443	4.011	41.146	148.869	0	75.600	148.869
BBVA Chile	0	69.616	0	0	0	69.616	0
Finnish Export Credit	0	48.487	0	265.198	194.683	48.487	459.881
Banco BBVA (Estados Unidos)	0	30.105	15.154	0	0	45.259	0
J.P. Morgan	58	40	39.405	122.618	0	39.503	122.618
Banco del Estado	10.059	9.390	17.231	144.730	0	36.680	144.730
Banco Bradesco	0	14.262	21.019	838	0	35.281	838
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	10.110	25.088	0	0	35.198	0
Santander	595	901	25.016	46.514	0	26.512	46.514
Banco Banamex MXN	2.711	13.375	134	0	0	16.220	0
Banco Security	0	519	13.943	0	0	14.462	0
Banco BBVA (Argentina)	1.541	2.875	9.996	37.921	0	14.412	37.921
Bank Nassau Miami	12	14.024	11	0	0	14.047	0
Banco Itaú	0	5.235	7.904	223	35.595	13.139	35.818
BBVA Uruguay	0	9.119	3.015	0	0	12.134	0
Interamerican Development Bank	32	9.286	266	199.598	79.817	9.584	279.415
Banco do Brasil	0	1.285	6.473	195	0	7.758	195
Bancomer	53	162	6.998	0	0	7.213	0
Banco HSBC	184	1.710	1.239	124.119	0	3.133	124.119
Banco Popular	0	0	2.906	0	0	2.906	0
Banco Citibank	32	57	2.771	28.326	0	2.860	28.326
Banco Heritage	0	0	1.356	0	0	1.356	0
Banco Bcl	739	8	366	5.127	0	1.113	5.127
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	114	166	667	70.945	0	947	70.945
The Bank of Nova Scotia	80	143	667	70.945	0	890	70.945
Santander Investment Securities Inc	80	143	667	70.945	0	890	70.945
Banco Galicia	0	0	469	468	0	469	468
Banco Itaú (Brasil)	0	465	0	270	0	465	270
Banco Continental	5	412	47	1.103	0	464	1.103
BNP Paribas	32	57	266	28.326	0	355	28.326
Mizuho Bank Ltd	32	57	266	28.326	0	355	28.326
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	32	57	266	28.326	0	355	28.326
Sociate Generale	32	57	266	28.326	0	355	28.326
Banco Dnb Nor Bank	0	324	0	0	0	324	0
Banco John Deere	0	305	0	0	0	305	0
State Bank of India	16	29	133	14.163	0	178	14.163
Natixis	16	29	133	14.163	0	178	14.163
Banco Votorantim	0	164	12	3.690	774	176	4.464
Banco BIF Soles	12	38	110	2.662	0	160	2.662
Bancolombia	8	26	104	2.348	0	138	2.348
Banco Bndes Subcrédito	0	129	3	9.264	28.968	132	38.232
Banco Safra	0	109	0	350	0	109	350
Banco Macro Argentina	0	0	75	146	0	75	146
Fondo de Desarrollo Económ.	0	51	0	62	0	51	62
Bank ABC	0	32	0	63	0	32	63
Total	46.949	338.564	362.786	1.805.005	339.837	748.299	2.144.842

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	373.848	0	0	373.848	0
Yankee Bond 2019	0	15.205	0	641.463	0	15.205	641.463
BECOP - C	0	0	11.950	59.748	403.615	11.950	483.363
Yankee 2022	0	11.215	0	95.000	549.617	11.215	644.617
Yankee 2024	0	9.937	0	90.000	601.109	9.937	691.109
Yankee 2021	0	8.889	0	80.000	425.291	8.889	505.291
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	2.155	4.589	24.559	123.148	6.744	147.707
Bonos serie 7 años tasa fija	0	1.927	4.170	22.316	101.984	6.097	124.300
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	967	2.053	54.238	0	3.020	54.238
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	881	1.878	10.053	68.569	2.759	78.622
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	143.564	0	2.734	143.564
BECOP - G	0	0	2.721	13.607	10.886	2.721	24.493
Barau - J	0	2.181	0	36.640	211.959	2.181	248.599
Barau - F	0	0	1.992	72.341	305.191	1.992	377.532
Bsona C pesos	0	0	1.916	15.688	32.678	1.916	48.366
Barau - R	0	1.810	0	28.964	314.074	1.810	343.038
BECOP - E	851	0	851	8.506	54.466	1.702	62.972
Bsona B UF	0	0	1.392	4.221	62.628	1.392	66.849
Barau - P	0	0	1.027	32.152	262.316	1.027	294.468
Bono 144 A - Argentina	0	0	1.004	294.562	0	1.004	294.562
Barau - O	0	604	0	59.453	31.683	604	91.136
Total	851	58.505	409.391	1.787.075	3.559.214	468.747	5.346.289

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco de Chile UF	0	3.241	9.904	25.119	0	13.145	25.119
Banco BBVA UF	0	2.102	7.325	20.831	0	9.427	20.831
Banco Scotiabank UF	0	982	2.945	10.902	0	3.927	10.902
Leasing Bancolombia	287	574	2.582	13.821	9.251	3.443	23.072
Banco Santander Chile UF	0	979	2.089	2.251	0	3.068	2.251
Banco Estado UF	0	259	777	3.837	0	1.036	3.837
Banco Santander Chile \$	0	222	609	2.155	0	831	2.155
Leasing BBVA	40	81	364	1.036	0	485	1.036
Banco Itaú	0	0	435	763	0	435	763
Banco de Chile \$	0	66	200	199	0	266	199
Leasing Banco Internacional	2	5	21	0	0	28	0
Automotive Leases	0	0	3	0	0	3	0
Banco BBVA US\$	0	0	3	0	0	3	0
Total	329	8.511	27.257	80.914	9.251	36.097	90.165

Total préstamos que devengan intereses	48.129	405.580	799.434	3.672.994	3.908.302	1.253.143	7.581.296
---	---------------	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------

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

La afiliada Empresas Copec S.A. y las afiliadas indirectas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. concentran el 97% de la deuda financiera consolidada de la Sociedad. Su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.317.318	2.686.999	2.409.538	2.712.585
Bonos emitidos en UF	1.321.446	1.491.451	1.355.776	1.489.613
Bonos emitidos en COP	351.700	293.739	351.700	293.739
Préstamos con Bancos en dólares	1.688.593	2.087.662	1.570.131	1.923.307
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	69.928	340.365	69.928	1.305.324
Arrendamiento Financiero	145.290	118.417	145.290	118.417
Préstamos Gubernamentales	0	3.893	0	3.893
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.231.853	1.393.977	1.231.853	1.393.977

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

Instrumento	Monto al 31.12.2015 MUS\$	Monto al 31.12.2014 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de endeudamiento ⁽¹⁾ $\leq 1,2x$	Nivel de endeudamiento ⁽²⁾ $\leq 0,75x$
Bonos locales	1.321.446	1.491.451	N/A	√	N/A
Crédito Sindicado	298.316	298.193	√	√	N/A
Crédito de Flakeboard	0	149.613	√	√	√
Créditos Bilaterales	0	45.105	√	√	N/A
Otros Créditos	591.623	1.570.224	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.669.018	2.980.738	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Clausula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre la afiliada Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios N° 21.122-2009 y N° 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 31 de diciembre de 2015, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 167.375 y MUS\$ 60.345, respectivamente (MUS\$ 87.238 y MUS\$ 637.277 al 31 de diciembre de 2014).

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

- Nivel de endeudamiento : 0,45
- Límite superior permitido : 1,20

3.5 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Swap	32.260	165.214
Forward	1.562	2.502
Otros	0	948
Total	33.822	168.664

En los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen tanto los pasivos designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y aquellos clasificados como mantenidos

para negociar. Los pasivos mantenidos para negociar y los derivados que son pasivos financieros se valorizan a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas son llevadas a cuentas de resultado.

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

3.6 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2015 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	0	0	0	0
Forward	8.551	0	8.551	0
Instrumentos Renta Fija	137.093	137.093	0	0
Fondos Mutuos	570.780	570.780	0	0
Aporte de Garantía	0	0	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	32.260	0	32.260	0
Forward (pasivo)	1.562	0	1.562	0

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2014 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	1.560	0	0	0
Forward	10.932	0	10.932	0
Instrumentos Renta Fija	144.002	144.002	0	0
Fondos Mutuos	430.913	430.913	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	165.214	0	165.214	0
Forward (pasivo)	2.502	0	2.502	0

3.7 Instrumentos Financieros de Cobertura

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

La afiliada Empresas Copec, recibe dividendos de sus filiales de combustibles en pesos, sin embargo, paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la afiliada Empresas Copec realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2015, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en diciembre de 2015, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2015 del conjunto de forwards expresado en dólares al tipo de cambio de cierre es de US\$ 3.743.057.

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

Los contratos cross currency y swap que Arauco posee al 31 de diciembre de 2015 se detallan en la siguiente tabla:

Bono	Institucion	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Termino	Valor Mercado
F	Deutsche -Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-11	30-10-21	(10.314.867,97)
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-11	30-10-21	(10.171.083,83)
F	Deutsche -Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-14	30-04-19	(2.770.354,44)
F	BBVA - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(5.059.570,76)
F	BBVA - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(4.658.334,28)
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(4.121.806,04)
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(3.570.036,54)
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(11.092.987,02)
J	BBVA - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(11.092.987,02)
J	Deutsche -Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(11.198.926,21)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(11.039.392,92)
J	BBVA - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(10.860.254,42)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-12	15-11-21	(11.784.676,29)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-12	15-11-21	(11.412.576,23)
P	BBVA - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(7.916.506,13)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(6.924.675,42)
P	Deutsche -Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(6.894.263,33)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-14	01-04-24	(29.995.353,91)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-14	01-04-24	(9.319.642,37)
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-14	01-04-24	(9.292.352,02)
Q	BCI - Chile	43.185.224	1.000.000	01-10-14	01-04-21	(8.120.853,85)
Q	BCI - Chile	43.196.695	1.000.000	01-10-14	01-04-21	(8.006.612,79)
						(205.618.113,79)

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

Mediante una prueba de efectividad y de acuerdo a NIC 19, se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

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

La Compañía clasifica sus coberturas en:

- Coberturas de flujos de caja: Aquellas que permiten cubrir los flujos de caja del subyacente cubierto.
- Cobertura de valor razonable: Aquellas que permiten cubrir el valor razonable del subyacente cubierto.

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

A continuación se presenta un detalle de los derivados financieros contratados por la Compañía al 31 de diciembre de 2015:

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

Derivados financieros	31 de diciembre de 2014								
	Valor razonable MUS\$	Valor nominal						Posterior	Total MUS\$
		Antes de 1 Año MUS\$	1 - 2 Años MUS\$	2 - 3 Años MUS\$	3 - 4 Años MUS\$	4 - 5 Años MUS\$	MUS\$		
Cobertura de tipo de interés:	(48.333)	0	0	0	0	0	0	0	
Cobertura de flujos de caja	(48.333)	0	0	0	0	0	0	0	
Cobertura de tipo de cambio:	60.496	109.589	0	0	0	500.000	0	609.589	
Cobertura de flujos de caja	60.496	109.589	0	0	0	500.000	0	609.589	
Derivados no designados contablemente de cobertura	4.144	1.116.515	0	0	0	0	0	1.116.515	
Total	16.307	1.226.104	0	0	0	500.000	0	1.726.104	

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas indirectas más relevantes son Arauco, que participa en el sector forestal, y Copec, que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 87% de los activos consolidados del grupo y un 90% del Ebitda. Además, representan alrededor de un 95% de las cuentas por cobrar y un 90% de las emisiones de bonos y deuda financiera. En conjunto con la afiliada Empresas Copec, agrupan un 96% de las colocaciones consolidadas.

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

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

Los riesgos de la Matriz se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Estas están expuestas a diversos riesgos, entre ellos, tasa de interés, tipo de cambio y crédito. La Administración proporciona

políticas escritas para el manejo de las inversiones que establecen los objetivos de obtener la máxima rentabilidad para niveles de riesgo tolerable, mantener una liquidez adecuada y acotar los niveles de los distintos tipos de riesgo. En estas políticas se identifican los instrumentos permitidos, se establecen límites por tipos de instrumentos, emisor y clasificación de riesgo o “rating”. Además, se determinan mecanismos de control y de operación de las actividades de inversión.

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, pactos y fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración de la cartera igual a 1 año. En la actualidad, el portfolio tiene una duración de 0,33 años.

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

(ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

A la fecha, el 35,6% de la cartera se encuentra denominada en pesos y el 64,4% en moneda dólar.

(iii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	31.12.2015		31.12.2014	
	%	Valor MUS\$	%	Valor MUS\$
Banco Santander	37,31%	31.188	32,15%	37.403
Corpbanca	27,94%	23.357	25,66%	29.853
BanChile CDB S.A.	14,05%	11.747	7,07%	8.228
Banco BCI	13,96%	11.668	0,00%	0
Consortio CDB S.A.	6,75%	5.642	22,21%	25.841
Banco Scotiabank	0,00%	0	12,90%	15.002
Total	100,0%	83.602	100,0%	116.327

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

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

establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 2 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 0,59 años.

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

Duración agregada (años)	0,6	
Valor total cartera (US\$)	709.587.333	
Sensibilización tasa de interés		
Variación tasa	Variación de valor	Valor total cartera
%	US\$	US\$
2,0%	(8.373.131)	701.214.202
1,0%	(4.186.565)	705.400.768
0,5%	(2.093.283)	707.494.050
-0,5%	2.093.283	711.680.615
-1,0%	4.186.565	713.773.898
-2,0%	8.373.131	717.960.464

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La afiliada Empresas Copec S.A., como parte de su política de inversiones, está autorizada a efectuar colocaciones en dólares estadounidenses y pesos chilenos, con el fin de hacer frente a posibles usos de caja en esas monedas, los que vendrían dados por las necesidades de algunas de sus compañías afiliadas y asociadas, y por los nuevos negocios en que Empresas Copec S.A. 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 76% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 24% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares estadounidenses, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones. Durante el segundo trimestre de 2014 se recibieron US\$374 millones producto de la venta de participación accionaria en Guacolda, lo que hizo aumentar la proporción de la cartera que está denominada en dólares.

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

Porcentaje de la cartera en pesos	24,0%
Valor total cartera (US\$)	709.587.333

Sensibilización tipo de cambio

	Variación tipo de cambio	Variación de valor	Valor total cartera
	%	US\$	US\$
Apreciación \$	10,0%	17.063.560	726.650.894
	5,0%	8.531.780	718.119.113
Depreciación \$	-5,0%	(8.531.780)	701.055.554
	-10,0%	(17.063.560)	692.523.773

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

El 22 de diciembre de 2009 la afiliada Empresas Copec colocó un bono en el mercado local en UF (BECOP-C) por un monto total de UF 7.000.000. La tasa de colocación fue de 4,30% para una tasa de carátula de 4,25%. Los intereses se pagan semestralmente y la amortización del principal se paga en una sola cuota el 30 de noviembre de 2030. La moneda de nominación de este pasivo (UF) difiere de la moneda funcional de la Matriz (US\$). Sin embargo, el monto de estos bonos ha sido traspasado a las afiliadas del sector combustibles, cuya moneda funcional es el peso, de manera que la exposición consolidada al tipo de cambio por este concepto se ve eliminada. Este traspaso elimina también todo riesgo de liquidez a nivel de la Matriz. Situación similar ocurre con una nueva colocación de bonos en el mercado local en UF (BECOP-E), efectuada por la Matriz el día 15 de septiembre de 2011. El monto ascendió a UF 1.300.000, la tasa de colocación fue de 3,40% para una tasa de carátula de 3,25%. Los intereses también se pagan semestralmente y la amortización del principal se paga en una sola cuota el 31 de julio de 2021.

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

Por otra parte, la afiliada Empresas Copec, recibe dividendos de sus afiliadas de combustibles en pesos, sin embargo paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Compañía realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2015, el 100% de los montos a recibir de sus afiliadas de combustibles, en relación al dividendo a pagar en el mes de mayo de 2016, se encontraban cubiertos.

(iii) Riesgo de crédito

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

A continuación, se presenta un recuadro que muestra un detalle de las principales contrapartes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Principales contrapartes	31.12.2015		31.12.2014	
	%	Valor MUS\$	%	Valor MUS\$
Banco BCI	13,05%	92.625	17,27%	135.275
Banco Santander	12,38%	87.862	12,80%	100.243
JP Morgan NY	10,71%	76.019	2,55%	20.000
Banco BBVA	10,28%	72.975	5,76%	45.149
Banco Itaú	10,28%	72.952	0,00%	0
Banco Estado	10,10%	71.690	2,99%	23.433
Santander Fondos Mutuos	5,74%	40.748	3,39%	26.573
Banco Security	4,51%	32.000	4,31%	33.736
BICE Fondos Mutuos	3,19%	22.622	0,00%	0
Banco Chile	0,00%	0	18,18%	142.376
BCI Fondos Mutuos	0,00%	0	9,03%	70.697
BTG Fondos Mutuos	0,00%	0	4,66%	36.488
Otros	19,74%	140.096	19,07%	149.351
Total	100,0%	709.589	100,0%	783.321

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

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

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

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

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Paneles Arauco S.A. (anteriormente Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A), Forestal Arauco S.A., Arauco Argentina S.A. y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Arauco Argentina S.A., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Paneles Arauco S.A. (anteriormente Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A) y Arauco do Brasil S.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings) con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 118,5 millones al 31 de diciembre de 2015. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 5.146.740, de las cuales el 62,99% corresponden a ventas a crédito, 29,36% a ventas con cartas de crédito y 7,65% otros tipos de ventas.

Al 31 de diciembre de 2015, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS\$ 625.201, de las cuales 49,57% correspondían a ventas a crédito, 49,12% a ventas con cartas de crédito y 1,31% otros tipos de ventas distribuido en 2.277 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 4,06% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

La deuda Open Account cubierta por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 99,3%, por lo tanto la exposición de la cartera es de un 0,17%.

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

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

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

31 de diciembre 2015

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	571.499	18.927	2.303	2.332	363	168	1.102	1.413	1.444	25.650	625.201
%	91,4100%	3,0300%	0,3700%	0,3700%	0,0600%	0,0300%	0,1800%	0,2300%	0,2300%	4,1000%	100,00%

31 de Diciembre 2014

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

Los deudores incobrables en los últimos 4 años ascienden a MMUS\$ 10,7, lo que representa un 0,046% sobre el total de las ventas durante el mismo período.

Deterioro de Deudores por venta como porcentaje de ventas totales

Años	2015	2014	2013	2012	Últimos 4 años
Deterioro de deudores por venta	0,182%	-0,900%	0,008%	0,001%	0,046%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el periodo 2015, asciende a MUS\$ 440, lo que representa el 5,48% de los activos financieros deteriorados en estos casos.

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

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

Política de colocaciones:

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

Cabe señalar que la gestión de tesorería es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla se produce en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente Corporativo de Arauco.

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

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

Los antecedentes necesarios para la evaluación de los distintos criterios se obtienen de los estados financieros oficiales de los Bancos evaluados y de la clasificación de títulos de deuda de corto y largo plazo vigentes, definidas por el organismo contralor (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras) y practicadas por

las empresas clasificadoras de riesgo autorizadas por dicho organismo, en este caso Fitch Ratings Chile, Humphreys y Feller Rate.

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

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

En miles de dólares	diciembre 2015					Total
	0 - 1 mes	0 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0
Préstamos con Bancos	0	126.795	72.948	694.698	153.857	1.048.298
Bonos emitidos en UF y dólares	0	49.357	5.836	1.695.728	2.275.488	4.026.409
Otros préstamos	0	0	0	0	0	0
Total	0	176.152	78.784	2.390.426	2.429.345	5.074.707

En miles de dólares	diciembre 2014					Total
	0 - 1 mes	0 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	0	7.851	23.855	65.290	0	96.996
Préstamos con Bancos	0	139.916	133.554	928.216	304.242	1.505.928
Bonos emitidos en UF y dólares	0	52.575	377.871	1.574.143	2.701.241	4.705.830
Otros préstamos	0	3.893	0	0	0	3.893
Total	0	204.235	535.280	2.567.649	3.005.483	6.312.647

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de $+ / - 10\%$ en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de $+ / - 10\%$ en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de $+ / - 4,09\%$ (equivalente a MUS\$ $-/+ 15.301$), y un $+ / - 0,13\%$ sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ $-/+ 9.181$).

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 $+/- 0,43\%$ (equivalente a MUS\$ 2.087) y un cambio sobre el patrimonio de $+/- 0,02\%$ (equivalente a MUS\$ 1.252).

(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 indirecta Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2015, un 14,3% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de $+ / - 10\%$ en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en $+ / - 0,013\%$ (equivalente a $+/-$ MUS\$ 48) y el patrimonio en $+ / - 0,0004\%$ (equivalente a $+/-$ MUS\$ 29).

(v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 44,8% 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 +/- 15,72% (equivalente a MMUS\$ 215), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 32,21% (equivalente a MMUS\$ 170) y el patrimonio en +/- 1,47% (equivalente a MMUS\$ 102).

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

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

La gestión del riesgo en Copec S.A. está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la Compañía. Por su parte, en la filial Organización Terpel S.A. dicha gestión se realiza en niveles jerárquicos similares, específicamente la Junta Directiva es la responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de los riesgos y la

administración de la filial asegura su cumplimiento a través de sus normas y procedimientos. En ambos casos entonces, se identifican, se evalúan y se cubren los riesgos financieros en un trabajo conjunto de las áreas financieras con las áreas operativas y comerciales de cada Compañía.

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

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

(i) Riesgo de Tipo de cambio

Copec S.A.

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

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

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

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

Conforme a la política mencionada anteriormente, al 31 de diciembre de 2015, la Compañía realiza gestión de riesgo de tipo de cambio por el crédito internacional, para lo que posee el 100% del nacional e intereses cubierto mediante contratos Cross Currency Swap.

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad a las variaciones del tipo de cambio del total de las cuentas por pagar en US\$ al 31 de diciembre del 2015, incluyendo el crédito de US\$ 500 millones mencionado en el párrafo anterior, a partir del tipo de cambio del dólar observado al día 1° de enero de 2016.

MUS\$	Variación %	\$ por 1 US\$	MM\$	(Pérdida) Ganancia MM\$
603.270	-	710,16	428.418	0
603.270	5%	745,67	449.839	-21.421
603.270	10%	781,18	471.260	-42.842
603.270	15%	816,68	492.681	-64.263
603.270	-5%	674,65	406.998	21.421
603.270	-10%	639,14	385.577	42.842
603.270	-15%	603,64	364.156	64.263

Organización Terpel y subsidiarias

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

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

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

(ii) Riesgo de precios de combustibles

Copec S.A.

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

No obstante lo anterior al 31 de diciembre de 2015, Copec no mantiene vigentes coberturas de este tipo.

Sin embargo y en consideración del nivel de stock al cierre del ejercicio, los efectos en resultados ante eventuales variaciones positivas de precio de 2,5% y de 5% serían favorables en MUS\$3.225 y MUS\$6.451,

respectivamente. Por el contrario, serían pérdidas por dichos montos ante escenarios de bajas en los mismos porcentajes.

(iii) Riesgo de tasa de interés

Copec S.A.

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

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

Por su parte, el crédito internacional mencionado en la letra i) anterior, se encuentra sujeto a riesgo de tasa de interés internacional, esto es una tasa LIBOR a 30 días. Siendo la política de la Compañía evaluar individualmente la utilización de swaps de tasa de interés para mitigar el riesgo asociado a las tasas variables, actualmente el crédito con tasa LIBOR a 30 días se encuentra cubierto en su totalidad, fijando la tasa en CLP.

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

Organización Terpel y subsidiarias

El 78% de la deuda adquirida a través de emisiones de bonos de febrero de 2013 y febrero de 2015, paga intereses a tasas indexadas al IPC. El riesgo de incrementos en el costo de la deuda, como consecuencia de un aumento en la tasa de inflación, en parte resultaría compensado con el ajuste anual del margen mayorista que debe incrementar el 1° de junio de cada año con la variación anual del IPC de los últimos doce meses de acuerdo al Decreto 90675 de 2014.

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

Los créditos de corto y largo plazo al periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se mantienen a la mejor condición del mercado, ya sea en tasa fija o variable. Los créditos se toman con opción de prepago sin penalidad, lo cual permite reestructurar la deuda en cualquier momento si las condiciones del mercado cambian. La compañía no tiene coberturas de tipo de interés.

(iv) Riesgo de crédito

Copec S.A.

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la Compañía en Chile asigna una línea de crédito a cada cliente producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 (1UF = \$ 25.629,09 al 31 de diciembre de 2015) y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000.

La composición de la cartera al 31 de diciembre de 2015 es de un 7,40% clientes igual o bajo UF 1.000 en cartera y de un 92,60% clientes sobre UF 1.000. Para su gestión, la Compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La Compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

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

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

31 de diciembre 2015

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS\$	448.323	48.547	5.555	8.992	962	3.300	7.221	2.712	1.436	3.421	530.469
%	84,5145%	9,1517%	1,0472%	1,6951%	0,1813%	0,6221%	1,3612%	0,5112%	0,2707%	0,6449%	100,00%

31 de diciembre 2014

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

Organización Terpel y subsidiarias

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

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

Adicional a las garantías exigidas a los clientes, el Grupo Terpel tiene contratado un seguro de crédito que cubre parte del riesgo de crédito con clientes. Del total de la cartera del Grupo Terpel, Colombia representa un 79%, y a diciembre de 2015 el 54% de esta cartera contaba con garantía, en donde el 50% corresponde a seguro de crédito.

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

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

Semestralmente se revisan todos los clientes activos en las centrales de riesgos para monitorear si se ha deteriorado su situación financiera. El informe que se obtiene de esta revisión permite determinar la necesidad de obtener una garantía adicional, definir la cancelación del crédito o cambio a la modalidad de venta con prepago; en caso de riesgo alto, se puede decidir sobre la cancelación de la relación comercial.

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

Más del 58% de los clientes del Grupo han efectuado transacciones con éste por más de 4 años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito."

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se relacionan principalmente con los clientes mayoristas del Grupo. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se incluyen en una lista de clientes restringidos

y son monitoreados por la Gerencia encargada de la Administración de Riesgo, y las ventas futuras se efectúan utilizando el método de prepago y/o con la exigencia de garantías reales de pago.

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

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

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Cientes sin rating crediticio externo (*)		
Grupo A	476.583	687.966
Grupo B	67.307	136.450
Grupo C	13.779	26.329
Grupo D	55.081	69.435
Otros	282	542
Saldos en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
Saldos en bancos	123.230	118.107
Depósitos a plazo	11.473	31.868
Fondos Mutuos		
AA+fm	266.156	120.667
Otros	0	0

***Criterios de clasificación de clientes**

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

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

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

(v) Riesgo de liquidez

Copec S.A.

La gestión de la liquidez de la Compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos, considerando que el 57,36% de sus ventas al 31 de diciembre de 2015, corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 38,98% de sus ventas a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 40 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía presenta una liquidez de MUS\$ 438.029 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 895.941 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía una liquidez de MUS\$ 317.756 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 830.916 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Organización Terpel y afiliadas

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por US\$ 915 millones, de los cuales ha utilizado US\$ 95 millones y tiene disponible US\$ 820 millones, que pueden ser utilizados en sobregiros, créditos de tesorería, o para financiamiento tanto en corto como largo plazo. Las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones del mercado. Al 31 de diciembre tenía líneas de crédito aprobadas por US\$ 1.086 millones, de los cuales había utilizado US\$250 millones y tenía disponible US\$836 millones.

(vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 31 de diciembre 2015 Copec S.A. mantiene una inversión en el extranjero que le permiten controlar el 58,52% de Organización Terpel S.A. y afiliadas en Colombia, empresa cuyo giro es la distribución de combustibles y su

moneda funcional es el peso colombiano. Como resultado de lo anterior, Copec S.A. tiene, al 31 de diciembre de 2015, una exposición en su estado de situación financiera consolidado equivalente a 1.662.544 millones de pesos colombianos.

Inversión MM COP\$	Variación %	CLP por 1 COP\$	Inversión MM CLP	(Pérdida) / Ganancia MM\$
1.662.544	-	0,2255	374.880	0
1.662.544	5%	0,2368	393.624	18.744
1.662.544	10%	0,2480	412.368	37.488
1.662.544	15%	0,2593	431.112	56.232
1.662.544	-5%	0,2142	356.136	-18.744
1.662.544	-10%	0,2029	337.392	-37.488
1.662.544	-15%	0,1917	318.648	-56.232

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

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

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES

Estimaciones y juicios contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo a las bases contables especificadas en Nota 2, 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 estimaciones contables que se presentan a continuación representan los aspectos que requieren de juicio que pueden dar lugar a los mayores cambios en los resultados informados.

Estimaciones y juicios contables importantes:

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no necesariamente igualarán a los correspondientes resultados reales. No existen juicios contables que representen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los estados financieros consolidados.

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

a) Indemnizaciones por años de servicio

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

b) Activos biológicos

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

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

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

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

c) Impuestos

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

d) Juicios y Contingencias

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

NOTA 6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los inventarios de la sociedad se componen de la siguiente manera:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Materias primas	111.397	129.799
Mercaderías	317.729	394.801
Suministros para la producción	117.232	133.417
Trabajo en curso	64.839	70.614
Bienes terminados	578.399	554.200
Otros inventarios	175.137	164.576
Total	1.364.733	1.447.407

Al 31 de diciembre de 2015, el 67% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 29% al sector combustible y el 4% al sector pesquero.

Para el ejercicio 2014, el 62% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 34% al sector combustible y el 4% al sector pesquero.

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Costo de venta	14.897.652	20.407.039
Provisión de obsolescencia	20.223	20.513
Castigos	4.215	569
Total	14.922.090	20.428.121

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

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Corriente	274.548	311.523
No corriente	3.554.560	3.538.802
Total	3.829.108	3.850.325

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

	31.12.2015			31.12.2014		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Forestal	272.037	3.554.560	3.826.597	307.551	3.538.802	3.846.353
Molusco	2.511	0	2.511	3.972	0	3.972
	274.548	3.554.560	3.829.108	311.523	3.538.802	3.850.325

Los activos biológicos de la afiliada indirecta Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones, 406 mil hectáreas a bosques nativos, 186 mil hectáreas a otros usos y 55 mil hectáreas están por plantar.

Al 31 de diciembre de 2015, el volumen producido de rollizos fue de 19,4 millones de m³ (19,9 millones de m³ al 31 de diciembre de 2014).

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

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

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

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

- La afiliada indirecta Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones frutales.
- Las cosechas de las plantaciones forestales, tienen por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, se asegura de contar con la madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precio de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones, según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, y al 31 de diciembre de 2015 alcanzan a MUS\$ 210.479 (MUS\$ 284.497 al 31 de diciembre de 2014). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2015 es de MUS\$ 185.737 (MUS\$ 220.950 al 31 de diciembre de 2014).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- Las tasas de descuento utilizadas son:
Chile, Brasil y Uruguay: 8% y Argentina 12%
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas son constantes en términos reales, basados en los precios de mercado.

- La expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basados en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por la afiliada Arauco.
- La edad promedio, en años, de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

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

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

	MUS\$	
	0,5	(116.485)
Tasa de descuento (puntos)	(0,5)	123.707
	10,0	416.035
Márgenes (%)	(10,0)	(416.035)

El ajuste a valor comercial de los activos biológicos se registra en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos de Operación dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

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

(a) Activos biológicos entregados en garantía:

Al 31 de diciembre de 2015, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

(b) Activos biológicos con titularidad restringida:

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

(c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

Movimiento de Activos Biológicos

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo Inicio	3.850.325	3.898.302
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	215.557	132.969
Disminuciones a través de ventas	(1.028)	(39.432)
Disminuciones debidas a cosecha	(310.445)	(347.847)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	210.479	284.497
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	0	0
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(111.502)	(44.020)
Otros Incrementos (Decrementos)	(24.278)	(34.144)
Total Cambios	(21.217)	(47.977)
Saldo final	3.829.108	3.850.325

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

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	116.379	38.498
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	47.608	38.486
Créditos SENCE	1.510	868
Créditos activo fijo	0	36
Provisión Impto. Renta	(74.898)	(35.963)
Créditos por dividendos percibidos	616	0
Otros Impuestos por recuperar	27.133	23.804
Total	118.348	65.729

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	32.959	167.511
Impuesto por venta de combustibles	(17.468)	(77.961)
Impuesto único Art. 21	43	66
Impuesto al patrimonio	29.155	32.426
Otros impuestos	9.871	13.458
Total	54.560	135.500

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Otros Activos No Financieros, Corriente	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	47.731	77.359
Seguros por amortizar	22.158	25.397
Remanente IVA crédito fiscal	62.681	68.886
Dividendo por cobrar	0	0
Materiales, suministros, repuestos e insumos	19.999	15.908
Activos para la venta	0	0
Gastos pagados por anticipado	16.132	19.294
Arriendos	79	0
Permiso de pesca	1.283	555
Aporte ESSBIO	423	452
Otros (*)	11.638	12.675
Total	182.124	220.526
Otros Activos No Financieros, No Corriente	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	111.319	91.871
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	8.481	8.843
Garantías de arriendos	20	28
Gastos diferidos	7.767	3.207
Otros (**)	4.322	31.297
Total	131.909	135.246

(*) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el ítem "Otros" corresponde a partidas tales como: Valores en garantía y Dividendos por cobrar, entre otros.

(**) Al 31 de diciembre de 2015, el ítem "Otros" se compone principalmente por aportes fiscales percibidos por la afiliada indirecta Arauco S.A. Al 31 de diciembre de 2014, su saldo se explica principalmente por el crédito asociado a la Ley Arica, que mantenía registrado la afiliada indirecta Pesquera Iquique – Guanaye S.A. en sus estados financieros consolidados.

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA

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

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

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

(a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	635.825	(239.945)	395.880	785.203
Programas informáticos	115.737	(77.973)	37.764	109.349
Otros activos intangibles identificables	27.899	(11.043)	16.856	31.113
Autorizaciones de pesca	18.202	0	18.202	18.152
Derechos de agua	5.559	0	5.559	5.493
Pertenencias mineras y gastos proyectos mineros capitalizados	129.198	(22.776)	106.422	121.514
Cartera clientes	70.676	(15.411)	55.265	74.432
Total activos intangibles	1.003.096	(367.148)	635.948	1.145.256
Vida finita	272.834	(111.792)	161.042	261.976
Vida indefinida	730.262	(255.356)	474.906	883.280
Total activos intangibles	1.003.096	(367.148)	635.948	1.145.256
				(337.971)
				807.285

Amortización Acumulada MUS\$ (231.791)

Valor neto MUS\$ 553.412

Valor neto MUS\$ 38.059

Valor neto MUS\$ 20.668

Valor neto MUS\$ 18.152

Valor neto MUS\$ 5.493

Valor neto MUS\$ 108.337

Valor neto MUS\$ 63.164

Valor neto MUS\$ 807.285

Valor neto MUS\$ 167.064

Valor neto MUS\$ 640.221

Valor neto MUS\$ 807.285

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero 2015	553.412	38.059	18.152	5.493	20.668	108.337	63.164	807.285
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(73)	0	0	(70)	0	0	(143)
Adiciones	26.087	16.037	50	89	690	7.685	0	50.638
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	(224)	0	0	0	0	0	0	(224)
Amortización	(55.718)	(14.476)	0	(2)	(2.164)	(946)	(4.819)	(78.125)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(120.268)	(2.245)	0	(21)	(2.271)	(8.654)	0	(127.885)
Otros incrementos (disminuciones)	(7.409)	462	0	0	3	0	0	(6.944)
Total movimiento en activos intangibles identificables	(157.532)	(295)	50	66	(3.812)	(1.915)	(7.899)	(171.337)
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.15	395.880	37.764	18.202	5.559	16.856	106.422	55.265	635.948

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

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

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

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

(d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

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

Empresa	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Arauco Do Brasil y otros	69.475	82.573
Organización Terpel	98.250	118.962
Total	167.725	201.535

Al 31 de diciembre de 2015 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 167.725 (MUS\$ 201.535 al 31 de diciembre de 2014) y el movimiento en cada año es el siguiente:

	Cifras en MUS\$ al 31.12.2015			Cifras en MUS\$ al 31.12.2014		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	201.535	0	201.535	228.735	0	228.735
Adiciones	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	(33.810)	0	(33.810)	(27.200)	0	(27.200)
	167.725	0	167.725	201.535	0	201.535

(e) Intangibles – Marcas

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

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS\$ al 31.12.2015		Cifras en MUS\$ al 31.12.2014			
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	320.817	0	320.817	316.657	0	316.657
Terrenos	1.503.494	0	1.503.494	1.552.997	0	1.552.997
Edificios	4.636.718	(1.754.157)	2.882.561	4.553.360	(1.662.929)	2.890.431
Planta y Equipos	6.902.306	(2.997.876)	3.904.430	7.104.996	(2.837.737)	4.267.259
Equipamiento de Tecnologías de la Información	93.895	(62.467)	31.428	95.995	(59.785)	36.210
Instalaciones Fijas y Accesorios	361.717	(111.128)	250.589	452.437	(134.535)	317.902
Vehículos de Motor	135.473	(72.088)	63.385	145.691	(75.203)	70.488
Mejoras de Bienes Arrendados	12.930	(5.803)	7.127	12.495	(5.425)	7.070
Otras Propiedades, Planta y Equipo	605.775	(293.106)	312.669	668.254	(302.805)	365.449
Total Propiedades, Planta y Equipo	14.573.125	(5.296.625)	9.276.500	14.902.882	(5.078.419)	9.824.463

Depreciación del Ejercicio en resultado (*)	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Costos de explotación	452.054	413.681
Gastos de administración	53.758	54.346
Otros Gastos varios de operación	6.550	14.778
Total	512.362	482.805

(*) La depreciación mostrada en tabla anterior corresponde a los cargos a resultados por los ejercicios 2015 y 2014, no considerando la parte activada en inventarios.

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

Al 31 de diciembre de 2015

	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	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		
Saldo inicial	316.857	1.552.997	2.890.431	4.267.259	36.210	317.902	70.488	7.070	385.449	9.824.463		
Cambios:												
Adiciones	280.854	68.365	178.822	186.247	3.246	5.105	9.071	1.331	23.636	756.677		
Traspasos de Obras en curso cerradas	(219.908)	1.763	138.396	72.231	1.186	1.468	2.489	0	2.375	0		
Desapropiaciones	(20)	(591)	(461)	(6.058)	(102)	(5)	(593)	0	(203)	(8.033)		
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(37.585)	24.428	(38.900)	28.989	631	2.733	6.040	243	16.536	1.115		
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Retiros	(5.114)	(1.412)	(1.620)	(15.216)	(16)	(61)	(1.594)	(198)	(1.107)	(26.338)		
Gastos por depreciación	0	0	(150.140)	(369.599)	(7.648)	(13.465)	(13.600)	(620)	(37.817)	(592.889)		
Provisión por deterioro	0	0	(516)	(4.065)	0	0	(24)	0	(10)	(4.617)		
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(11.167)	(142.123)	(138.306)	(192.568)	(1.169)	(38.588)	(8.764)	(699)	(37.711)	(569.095)		
Otros incrementos (disminución)	(2.900)	67	2.857	(60.790)	(910)	(24.500)	(128)	0	(18.479)	(104.783)		
Total cambios	4.160	(49.503)	(7.870)	(382.829)	(4.782)	(67.313)	(7.103)	67	(52.780)	(547.963)		
Saldo final	320.817	1.503.494	2.882.561	3.904.430	31.428	250.589	63.385	7.127	312.669	9.276.500		

Al 31 de diciembre de 2014

	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	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		
Saldo inicial	1.635.517	1.652.264	2.438.947	3.507.602	31.868	356.595	82.496	6.624	376.545	10.086.448		
Cambios:												
Adiciones	434.557	18.104	137.892	111.794	4.106	3.620	9.922	833	36.393	757.221		
Traspasos de Obras en curso cerradas	(1.637.718)	0	610.385	1.010.841	5.625	5.612	4.846	0	409	0		
Desapropiaciones	(2.969)	(5.596)	(823)	(3.671)	(68)	(661)	(697)	0	(9.111)	(23.596)		
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(59.068)	362	(18.311)	26.408	2.669	2.384	6.659	305	31.515	(7.077)		
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	(38.060)	0	2.453	26.023	700	7.030	70	0	1.784	0		
Retiros	(6.278)	(479)	(17.439)	(26.222)	(18)	(21)	(5.205)	(25)	(6.574)	(62.261)		
Gastos por depreciación	0	0	(134.401)	(275.675)	(7.733)	(14.882)	(15.532)	(402)	(31.342)	(479.867)		
Provisión por deterioro	0	0	(259)	0	0	0	(648)	0	(3)	(910)		
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	(18)	0	(293)	0	(86)	0	0	0	(397)		
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(6.871)	(112.867)	(128.060)	(109.952)	(956)	(41.678)	(9.989)	(589)	(34.833)	(445.795)		
Otros incrementos (disminución)	(2.453)	1.227	47	404	17	(1)	(1.434)	324	666	(1.203)		
Total cambios	(1.318.860)	(99.267)	451.484	759.657	4.342	(36.663)	(12.008)	446	(11.096)	(263.985)		
Saldo final	316.657	1.552.997	2.890.431	4.267.259	36.210	317.902	70.488	7.070	385.449	9.824.463		

Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	42.896	7.595

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	393.633	525.561

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	116.579	151.945

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	154.697	127.106
Maquinarias y equipos; otros	138.207	103.992
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	7.022	10.310
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	9.468	12.804

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2015		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	39.518	0	39.518
Posterior a un año pero menor de cinco años	101.358	0	101.358
Más de cinco años	4.414	0	4.414
Total	145.290	0	145.290

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2014		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	34.389	0	34.389
Posterior a un año pero menor de cinco años	75.977	0	75.977
Más de cinco años	8.051	0	8.051
Total	118.417	0	118.417

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendador:

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

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

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

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

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

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo Inicial	51.490	59.026
Adiciones	556	52
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	(144)	0
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	0	18
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	0
Retiros	(830)	(169)
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(55)	(63)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(6.337)	(7.374)
Total cambios en Propiedades de Inversión	(6.810)	(7.536)
Saldo final	44.680	51.490

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el 100% de las propiedades de inversión son terrenos.

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

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

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

La tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 22,5% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay, 34% en Estados Unidos (tasa federal).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado. O bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida.

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

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

El 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Oficio Circular N°856, en el que estableció que las diferencias entre activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por el aumento de la tasa de impuesto ya señalado, debían contabilizarse contra patrimonio, por lo tanto, al cierre de los presentes Estados financieros consolidados, AntarChile ha reconocido un cargo a Patrimonio por impuestos diferidos por efecto de cambio de tasa MUS\$ 212.962, registrado en el tercer trimestre 2014.

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	0	618
Inventarios	4.409	3.339
Provisión cuentas incobrables	9.682	10.195
Provisión Vacaciones	2.570	3.206
Ingresos anticipados	3.276	3.327
Obligaciones por beneficio post-empleo	25.332	23.961
Valorización de instrumentos financieros	21.820	14.129
Valorización de Propiedades, planta y equipos	7.730	10.756
Pérdidas fiscales	88.716	100.964
Diferencia por pasivos devengados	8.535	8.317
Diferencia por valorización intangibles	56	0
Diferencia por valorización de activos biológicos	0	0
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.572	3.855
Provisiones	24.971	29.199
Otros	28.870	54.241
Total activos por impuestos diferidos	230.539	266.107

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Pasivo por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	178.479	188.696
Provisiones	0	0
Obligaciones por beneficio post-empleo	683	645
Valorización de Propiedades, planta y equipos	1.011.098	1.061.455
Valorización de activos biológicos	693.103	681.505
Valorización de gastos anticipados	176.833	215.680
Valorización de ingresos anticipados	0	0
Activos Intangibles	38.664	40.913
Valorización de instrumentos financieros	6.401	4.931
Inventarios	32.447	26.604
Otros	35.038	45.545
Valorización de activos a valor justo	0	0
Total pasivos por impuestos diferidos	2.172.746	2.265.974

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(137.692)	(291.776)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	0
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	497	2.514
Otro gasto por impuesto corriente	(3.300)	10.363
Gasto por impuesto corriente, neto, total	(140.495)	(278.899)
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(45.156)	(32.542)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	68	(25)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	(959)	(9.427)
Otro gasto por impuesto diferido	1.147	(386)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	(44.900)	(42.380)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	(185.395)	(321.279)

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(66.121)	(73.705)
Impuesto corriente nacional	(74.374)	(205.194)
Total Impuesto Corriente	(140.495)	(278.899)
Impuesto diferido extranjero	(23.392)	(32.689)
Impuesto diferido nacional	(21.508)	(9.691)
Total Impuesto Diferido	(44.900)	(42.380)
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(185.395)	(321.279)

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(233.951)	(419.552)
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones		
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(19.621)	(26.683)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	62.634	162.016
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(44.902)	(32.684)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	1.154	536
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(134)	(2.935)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	142	(5.534)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(3.973)	(1.610)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	4.033	5.950
Tributación calculada con la tasa aplicable	(779)	1.284
Liquidación inversión el exterior(*)	69.854	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(19.852)	(2.067)
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	48.556	98.273
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(185.395)	(321.279)

(*) La afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., registró un efecto favorable por impuestos corrientes, producto de la pérdida impositiva en la liquidación de su asociada Copec Investment Ltd.

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

Concepto diferencia	31.12.2015		31.12.2014	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	147.602	0	170.886	0
Pérdida tributaria	82.937	0	95.221	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	2.172.746	0	2.265.974
Total	230.539	2.172.746	266.107	2.265.974

Detalle de importe en Resultados	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(20.787)	(12.724)
Pérdida tributaria	(5.577)	2.327
Pasivos por impuestos diferidos	(28.318)	(32.120)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	9.782	137
Total	(44.900)	(42.380)

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

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

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.155.492	1.316.250
Ingresos anticipados	115.051	116.378
Otras cuentas por Pagar	9.189	7.619
Total	1.279.732	1.440.247

Los principales proveedores del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes: Chevron Products Company, Phillips 66 Company, Repsol Trading S.A., Tesoro Refining & Marketing Company, Ecopetrol S.A., Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos, Gases de Occidente S.A., Oxiquim S.A. y Rentaequipos Leasing S.A.

A continuación se presenta la estratificación de los acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Al 31 de diciembre de 2015

ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	727.896	18.109	4.927	186	155	0	751.273
Servicios	230.646	19.355	3.722	4.731	1.337	0	259.791
Otros	116.566	258	0	0	0	0	116.824
Total MUS\$	1.075.108	37.722	8.649	4.917	1.492	0	1.127.888

ACREEDORES COMERCIALES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	16.598	2.881	395	430	289	882	21.475
Servicios	4.150	729	240	34	631	239	6.023
Otros	95	8	1	1	0	0	105
Total MUS\$	20.843	3.618	636	465	920	1.121	27.603

Total MUS\$	1.095.951	41.340	9.285	5.382	2.412	1.121	1.155.491
--------------------	------------------	---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	------------------

Al 31 de diciembre de 2014

ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	1.015.591	36.956	6.386	49	41	0	1.059.023
Servicios	68.508	24.314	1.041	1.252	354	0	95.469
Otros	117.691	167	0	0	0	0	117.858
Total MUS\$	1.201.790	61.437	7.427	1.301	395	0	1.272.350

ACREEDORES COMERCIALES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	35.185	1.900	337	422	1.062	1.412	40.318
Servicios	1.124	316	239	188	520	1.177	3.564
Otros	-1	2	4	1	7	7	20
Total MUS\$	36.308	2.218	580	611	1.589	2.596	43.902

Total MUS\$	1.238.098	63.655	8.007	1.912	1.984	2.596	1.316.252
--------------------	------------------	---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	------------------

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

En el cuadro de "Transacciones" se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas con las cuales los montos acumulados en alguno de los períodos superan los MUS\$ 200 anualizados (cifra que representa un 0,011% sobre los ingresos ordinarios y un 0,013% del costo de ventas).

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
76.456.800-1 Mina Invierno	Chile	Asociada Indirecta	22.153	56.553
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	18.726	25.613
70.037.855-0 Laguna Blanca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	12.927	101.027
76.044.336-0 Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	12.075	0
76.307.309-2 Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.925	3.900
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.646	2.083
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.237	12.576
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	600	333
0-E Unillin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	523	1.389
0-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	472	588
0-E Montagas E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	419	24
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	384	547
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	380	0
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	299	519
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	287	227
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	276	0
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	141	322
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	113	110
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	98	94
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	77	450
76.349.706-2 Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	67	321
0-E PGNT GasNor SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	55	0
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	45	54
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	36	64
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	33	57
65.097.218-k Fundación Acerca Redes	Chile	Asociada Indirecta	21	0
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	8	0
94.283.000-9 Astilleros Arica	Chile	Asociada Indirecta	8	0
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7	6
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	4
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	2	0
78.096.080-9 Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	2	0
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	1	17
87.635.000-9 Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	1	2
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	1	0
91.643.000-0 Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	354
0-E Novo Oeste Gestao de de Activo Florestais S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	0	21
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	16
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	584
0-E Peruana de Gas	Colombia	Asociada Indirecta	0	330
Total			77.049	208.185

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente		Naturaleza de la relación	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
0-E Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	6.140	151.519
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	999	0
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	325	380
76.040.469-1 Logística Ados Ltda.	Chile	Director Común	0	5.932
Total			7.464	157.831

16.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.063	4.807
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.175	2.029
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	851	987
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	459	928
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	114	125
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	111	122
78.096.080-9 Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	101	3
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	76	203
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	74	0
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	38	1.282
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17	661
96.529.310-8 CMPC TISSUE S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6	0
96.942.870-9 Kabsa S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	3.638
0-E Resiter Uruguay S.A.	Chile	Director Común	0	503
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	0	29
99.515.650-4 Inversión Pesquera S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	12
76.218.856-2 Colbún Transmisión S.A.	Chile	Director Común	0	8
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	0	7
89.696.400-3 Empresa de Residuos Resiter Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	4
76.107.649-3 Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	2
96.722.460-k Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1
Total			6.085	15.351

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	286.381	286.381
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	3.897	3.897
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	153	(153)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	316	316
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	137	137
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de madera	130	130
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	3.416	3.416
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	863	863
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	2.217	(2.217)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	53	53
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	267	(267)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	101	101
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	508	508
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	18	18
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	194	194
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	30	30
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Gastos varios	16	(16)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	1	1
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	34.549	34.549
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	85	85
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	1.083	1.083
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	47	47
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Compra energía eléctrica	109	(109)
Colbún transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energía eléctrica	447	(447)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.769	1.769
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	10.917	(10.917)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	89	89
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	15.207	15.207
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	1.012	1.012
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	128	128
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	59	59
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	181	181
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra de aceite de pescado	36	(36)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	17.543	17.543
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	39.362	(39.362)
Empresa de Residuos Industriales Resiter Ltda.	76.329.072-7	Chile	Director Matriz	Servicios de aseo industrial	5.027	(5.027)
Empresa de Residuos Resiter Ltda.	89.696.400-3	Chile	Director Matriz	Servicios de aseo industrial	285	(285)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	105	(105)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	870	(870)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	19	(19)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	18.506	18.506
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de cosecha	822	822
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Madera y rollizos	2.018	(2.018)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	621	621
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	311	311
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	208	(200)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de combustibles	150.241	(150.241)
Golden Omega S.A.	76.044.336-0	Chile	Asociada Indirecta	Otros recuperación de gastos	594	(550)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada	Servicios arriendo y descarga TS\	4.018	4.018
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Director Común	Arriendo de oficina	179	(179)
Lota Protein S.A.	96.766.590-8	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle y servicio de desc	241	241
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra gas natural	14.710	(1.470)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Asociada	Venta de combustibles	1.282	1.282
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	1.558	(1.558)
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada	Servicios portuarios	7.694	(7.694)
Resiter Uruguay S.A. (ex Tony Field S.A.)	0-E	Uruguay	Director Matriz	Servicios residuos industriales	774	(774)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	269	(72)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	1.147	(978)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	179	(167)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	1.285	(1.285)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	compra equipos	28	0
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	11.880	(11.876)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	52	52
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.818	1.818
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	6.799	(6.799)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	476	476
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra servicios	5.617	5.617
Uniflin Arauco Pisos Ltda.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Madera	2.666	2.666

Al 31 de diciembre de 2014

Entidad Relacionada	RUT	Pais	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las	Efecto en resultados
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	471.602	471.602
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	4.460	4.460
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	157	(157)
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras de combustible	596	(596)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de sitios parqueo naves	173	(173)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	260	260
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	138	138
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta celulosa	679	679
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	6.823	6.823
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	685	685
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de madera	246	246
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	1.023	(1.023)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	56	56
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	489	(489)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	129	129
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	562	562
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	48	48
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	187	187
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	41	41
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	66	(66)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	92.120	92.120
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	25	25
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	3.311	3.257
Colbún transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energía eléctrica	330	(330)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	3.057	3.057
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	9.458	(9.458)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	34	34
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	37.928	37.928
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	1.362	1.362
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	80	80
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	50	(50)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra de aceite de pescado	3.681	(3.681)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	27.361	27.361
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	48.696	(48.696)
Empresa de Residuos Industriales Resiter Ltda.	76.329.072-7	Chile	Director Matriz	Servicios de aseo industrial	1.432	(1.432)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	114	(114)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	87	87
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	28	(28)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	19.311	19.311
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	204	(204)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de combustibles	284.440	(284.440)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada	Servicios arriendo y descarga TSV	5.522	5.522
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Director Común	Arriendo de oficinas	212	(212)
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra materia prima	14.553	(14.553)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	4.087	(4.087)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Asociada	Venta de combustibles	1.966	1.966
PGN Gasnorte S.A.C.	0-E	Colombia	Asociada Indirecta	Prestamo a PGN Norte	280	280
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	2.182	(2.182)
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada	Servicios portuarios	9.937	(9.937)
Resiter Uruguay S.A. (ex Tony Field S.A.)	0-E	Uruguay	Director Matriz	Servicios residuos industriales	1.167	(1.167)
Servicio de Refinería del Norte S.A.	92.545.000-6	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de instalaciones	297	(297)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	274	(274)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	1.165	(1.165)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	41	(41)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	1.094	(1.091)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	6.766	(6.766)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	1	1
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	7	7
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.487	2.487
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	16.475	(16.475)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	3	3
Stora Enso Amsterdam B.V.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de celulosa	57.991	57.991
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra servicios	8.349	8.349
Unillin Arauco Pisos Ltda.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Madera	11.887	11.887

16.4 Directorio y personal clave de la gerencia

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

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	95.340	97.572
Dietas del directorio	2.910	5.279
Beneficios por terminación	2.250	4.282
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	100.500	107.133

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

1. Arauco Argentina S.A. (Ex -Alto Paraná):

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

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

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a Arauco Argentina S.A. que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de \$417.908.207 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 32.048 al 31 de diciembre de 2015) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión. El 11 de febrero de 2008, la Sociedad apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación ("TFN").

El 8 de febrero de 2010 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la sentencia del TFN que confirmó la resolución de AFIP con costas, aunque con fundamentos distintos a los invocados por la AFIP en su determinación de oficio. Dicha sentencia agota la instancia administrativa, quedando abierta la vía judicial (Cámara de Apelaciones

en lo Contencioso Administrativo Federal y, ulteriormente, Corte Suprema de Justicia de la Nación).

Con fecha 15 de febrero de 2010 Arauco Argentina S.A. apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto Arauco Argentina S.A. abonó la tasa de justicia por \$ 5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 451 al 31 de diciembre de 2015).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 Arauco Argentina S.A. hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a Arauco Argentina S.A. a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 Arauco Argentina S.A. dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por 633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 48.590 al 31 de diciembre de 2015); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a Arauco Argentina S.A. y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

El 1° de febrero de 2013 Arauco Argentina S.A. se notificó de la sentencia de fecha 28 de diciembre de 2012, por la que la Sala I de la Cámara de Apelaciones rechazó la apelación deducida por la Sociedad, confirmó la determinación de oficio practicada por la AFIP, e impuso las costas de ambas instancias en el orden causado, en virtud de existir jurisprudencia contradictoria. La Sociedad ha recurrido esta sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación mediante los distintos remedios procesales previstos por la legislación. Con fecha 4 de febrero de 2013 la Sociedad interpuso recurso ordinario contra la sentencia de la Cámara y el 19 de febrero de 2013 también dedujo contra dicho pronunciamiento un recurso extraordinario, ambos ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 6 de mayo de 2013, Arauco Argentina S.A. se notificó de la resolución de la Cámara de Apelaciones que, en fecha 23 de abril de 2013, concedió el Recurso Ordinario de Apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación y tuvo presente, para su oportunidad, el Recurso Extraordinario Federal interpuesto. El 27 de mayo de 2013 el expediente fue elevado a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 3 de junio de 2013 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la Providencia dictada por el Alto Tribunal el 29 de mayo de 2013, por la que tuvo por recibido el Recurso Ordinario de Apelación. El 17 de junio de 2013 APSA presentó un memorial fundando el Recurso Ordinario de Apelación, del cual la Corte Suprema de Justicia de la Nación ordenó el traslado a la AFIP, lo que se notificó el 28 de junio de 2013.

Los fundamentos de la sentencia de la Cámara de Apelaciones no modificaron la opinión de nuestros asesores externos en cuanto a que la Sociedad se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses, gastos y

diferencias de cambio del endeudamiento cuestionado por el Fisco, por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia de la Cámara sea revocada y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto.

(ii) Dentro del curso de esta causa, y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 801 al 31 de diciembre de 2015) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, Arauco Argentina S.A. interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 125 al 31 de diciembre de 2015), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por Arauco Argentina S.A. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 Arauco Argentina S.A. interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, Arauco Argentina S.A. solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, Arauco Argentina S.A. interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, Arauco Argentina S.A. realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El 19 de febrero de 2013 Arauco Argentina S.A. solicitó se provea el Recurso Extraordinario y que se agregue copia de la sentencia recaída en la causa principal. En la misma fecha, Arauco Argentina S.A. interpuso un nuevo recurso Extraordinario Federal con sustento en que la sentencia relativa a la tasa de actuación que se discute en el presente incidente debe ser analizada en consonancia con la recaída en la causa principal. El 8 de abril de 2013, la Sala ordenó se dé traslado a la AFIP del Recurso Extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. El 26 de noviembre de 2013 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la resolución de fecha 8 de octubre de 2013 mediante la cual la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió denegar el recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. en fecha 6 de mayo de 2010, con costas. El 18 de noviembre de 2014, la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió rechazar el segundo recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. La denegación de estos recursos implica que Apsa debe consignar 10.447.705 pesos argentinos como tasa de actuación y no los 1.634.914 pesos argentinos que ingresó, con la salvedad que los \$1.6 millones pagados son a cuenta de los \$10.5 millones, es decir, deberá pagar la diferencia de \$8.9 millones, lo que está provisionado.

1.2. En el marco de lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos aprobó por las Resoluciones Nros. 952/2000 y 83/03 los proyectos, presentados por Arauco Argentina S.A., de construcción de una planta de MDF (paneles) y de un aserradero en conjunto con la forestación de diversas hectáreas para abastecer a dichas industrias.

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Arauco Argentina S.A., al igual que las otras empresas beneficiarias de este régimen, de acuerdo con la Ley N° 25.080, como medida preventiva e invocando la necesidad de revisar lo actuado en los respectivos expedientes. Agotada la vía administrativa, dicha medida está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, donde el 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, pero que deberá garantizar los mismos mediante la constitución de seguros de caución. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de explotación. Sin perjuicio de este fallo, la cuestión de fondo mencionada se encuentra pendiente de resolución. Arauco Argentina S.A. mantiene una provisión de MUS\$ 23.541 en relación a los derechos de exportación mencionados.

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

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. Arauco Argentina S.A. procedió a constituir las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a 172.602.362 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 13.236 al 31 de diciembre de 2015).

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

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

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, en opinión de los asesores legales de la sociedad la probabilidad de obtener un resultado favorable (o sea, que no se imponga multa) es alta en función a los sólidos

argumentos de defensa esgrimidos por Arauco Argentina S.A. y los antecedentes judiciales relacionados con infracciones de naturaleza similar.

2. Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

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

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

Plantas

2.2 Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 Arauco fue notificada de demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del río Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el Río Mataquito con fecha 5 de junio de 2007. Los demandantes pretenden se les indemnicen supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral.

Con fecha 21 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Celulosa Arauco y Constitución S.A. a pagarle a cada demandante por concepto de daño moral la suma de M\$5.000 más reajustes, conforme a la variación del I.P.C., calculado desde el mes de mayo de 2007 hasta el mes en que se efectúe el pago. Con fecha 16 de noviembre de 2015 el demandado impugnó la sentencia definitiva mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. En trámite. (Rol ingreso Corte de Apelaciones número 60-2016).

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

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

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

A esta fecha, la empresa se encuentra dentro de plazo para presentar descargos, o bien, proponer un programa de cumplimiento que, de ser aprobado y ejecutado satisfactoriamente, permite concluir el procedimiento sancionatorio sin aplicación de sanciones. En caso de presentarse descargos, la SMA debe emitir resolución que absuelva o sancione. Las resoluciones de la SMA pueden ser reclamadas ante el Tribunal Ambiental.

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

3.1 Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por don Nelson Vera Moraga, abogado, en representación de la comunidad hereditaria formada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro, acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles, con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupadas supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 13 de marzo de 2014 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 30 de junio de 2014 el demandante impugnó el fallo de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación para ante la Corte de Apelaciones de Temuco. Con fecha 10 de agosto de 2015 la Corte de Apelaciones de Temuco dictó sentencia confirmando con costas el fallo de primera instancia. Con fecha 28 de agosto de 2015 el demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo en contra del fallo de la Corte de Apelaciones. Con fecha 4 de septiembre de 2015, la Corte de Apelaciones fijó en M\$50.000 la fianza de resultas. Con fecha 10 de septiembre de 2015, el demandado pidió se deje sin efecto la fianza o se rebaje a la suma de M\$300.-. Con fecha 16 de septiembre de 2015 la Corte de Apelaciones resolvió mantener la fianza en la suma de M\$50.000. Con fecha 21 de octubre de 2015, ingresaron recursos de casación a la Corte Suprema. Con fecha 23 de octubre de 2015, la parte recurrente se hizo parte. Con fecha 3 de noviembre de 2015, la recurrida se hizo parte. Con fecha 6 de noviembre de 2015, Forestal Arauco S.A. pidió se declaren inadmisibles ambos recursos de casación en cuenta. Con fecha 30 de diciembre de 2015, la Corte Suprema de Justicia resolvió dictar autos en relación. En trámite. (Causa rol ingreso Corte 595-2014).

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

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013. Con fecha 27 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia, rechazando la demanda íntegramente. Con fecha 16 de noviembre de 2015, el demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones para la vista y fallo de ambos recursos. (Rol ingreso Corte N° 1956-2015).

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

Con fecha 6 de febrero de 2015 se notificó la demanda a don Cristián Durán Silva. El 12 de febrero de 2015, la Sociedad compareció interponiendo incidente de nulidad de la notificación, por no ser don Cristián Durán Silva representante legal de Forestal Arauco S.A. y por no darse los supuestos del artículo 44 del Código de Procedimiento Civil para haber notificado la demanda. El Tribunal confirió traslado del incidente al demandante, siendo evacuado el traslado por parte de este último con fecha 17 de febrero de 2015. Asimismo, la Sociedad solicitó que mientras no se resolviera este incidente, se decretara la suspensión del procedimiento. El Tribunal confirió traslado al demandante respecto de esta solicitud. En vista de ello, con fecha 24 de febrero de 2015 la Sociedad opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron rechazadas por el Tribunal con fecha 20 de agosto de 2015, siendo esta resolución apelada por la demandada, apelación que en definitiva fue desestimada por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia. Con fecha 2 de septiembre de 2015, Forestal Arauco S.A. contestó la demanda. Posteriormente, el demandante replicó y el demandado efectuó el trámite de la dúplica. Con fecha 1° de octubre de 2015, se realizó audiencia de conciliación sin resultados. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el correspondiente auto de prueba. En trámite.

3.4 Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Rodrigo Huanquimilla Arcos y por don Mario Andrades Rojas, abogados, en representación convencional de 24 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. La Sociedad procedió a contestar la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. Actualmente se

encuentra terminado el período de discusión, habiéndose llevado a efecto la audiencia de conciliación una vez sin resultados. Autos rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución.

3.5 Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Gustavo Andrés Ochagavía Urrutia, abogado, en representación convencional de otro grupo de 23 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. Con fecha 28 de abril de 2014, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. Con fecha 6 de enero de 2016, el demandado fue notificado del auto de prueba. Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de autos con el Rol C- 334-2014, citado en el punto anterior, pidiendo se suspenda la tramitación del procedimiento mientras no se resuelva la petición de acumulación. Con fecha 12 de enero de 2016, el Tribunal dio traslado al demandante de la solicitud de acumulación, suspendiendo en el intertanto el procedimiento. En trámite. Autos rol C-54-2015 del Juzgado de Letras de Constitución.

4. Arauco do Brasil S.A.:

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de una decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción. Respecto de esta decisión, fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía.

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

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

1. Indemnización de perjuicios

- a) La Sociedad Molinera del Sur S.A. y la Sociedad Induservcom Ltda., ambas de la ciudad de Puerto Montt, demandaron a Copec alegando eventuales daños de carácter ambiental en su propiedad ubicada en la Costanera de Puerto Montt y que provendrían de filtraciones de Combustible de la antigua Planta de Copec en Puerto Montt. La sentencia de primera instancia fue desfavorable a Copec por lo que se presentaron recursos de casación y apelación en contra de dicho fallo.

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

- b) Un ex contratista, Víctor de la Cruz Pérez León, notificó de una demanda ante el 3° Juzgado Civil de Antofagasta, por supuesto incumplimiento de contrato, reclamando perjuicios por un monto total entre daño emergente, lucro cesante y daño moral de MUS\$ 563.- Se alegó incompetencia del Tribunal, la que fue acogida en primera instancia y luego dejada sin efecto por la Corte de Apelaciones.

De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, la contingencia es remota.

- c) Los señores Mauricio Madrid Marticorena y Luis Sepúlveda Marticorena presentaron tres demandas en el Tercer Juzgado Civil de Santiago. La primera demanda en juicio sumario de indemnización de perjuicios, bajo el supuesto de haber infringido la Ley 17.336 de Propiedad Intelectual, en una supuesta negociación para llevar a cabo un negocio de Biodiesel a partir de algas. El monto demandado es de MUS\$ 1.197.

Ante este mismo Tribunal, y por los mismos hechos, los demandantes pretenden indemnización de perjuicios, bajo el supuesto de que Copec habría vulnerado las normas del secreto empresarial, concretamente la Ley 19.039 sobre Propiedad Intelectual. El monto demandado asciende a MUS\$ 327.

Finalmente, y basados en los mismos hechos, los demandantes interpusieron una acción ordinaria de indemnización de perjuicios por responsabilidad civil extracontractual. El monto asciende a MUS\$ 1.260.

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

2. Planta Pureo

Con fecha 6 de septiembre de 2011 en la Planta de Almacenamiento de combustibles ubicada en la localidad de Pureo, Calbuco, se produjo un derrame de petróleos diesel que tuvo las siguientes consecuencias:

- Un grupo de mitilicultores demandaron en Puerto Montt a la Compañía la indemnización de los perjuicios que señalan haber tenido producto del derrame de combustible ocurrido en la Planta Pureo en Calbuco. La cuantía total de la demanda asciende a MUS\$ 1.169.
- Posteriormente se presentó una segunda demanda por MUS\$ 2.115, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, caratulada Martínez con Copec. Esta última se acumuló a la primera. Actualmente la causa se encuentra con su periodo de prueba terminado. Existen seguros comprometidos.
- De acuerdo a la opinión de los asesores legales de la Compañía, la contingencia es probable pero con montos muy inferiores a los señalados.

3. Multas Sec

Existen otras diversas multas aplicadas por Superintendencia de Electricidad y Combustibles, por un valor aproximado de MUS\$ 32.

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

4. Afiliadas

Organización Terpel Colombia

- a) Con fecha 3 de julio de 2013, la DIAN (Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia) rechazó la deducción por un valor de MUS\$ 43.946, por amortización del crédito mercantil generado por la adquisición de las acciones de GAZEL, incluida en la declaración de renta presentada por TERPEL en el año gravable 2010. Organización Terpel S.A., dio respuesta a este requerimiento especial exponiendo cómo cumplió con todos los requisitos establecidos por la jurisprudencia para deducir como gasto la amortización del crédito mercantil en el año gravable 2010 y en consecuencia solicitó a la DIAN se acepte la declaración con esta deducción.

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

- b) La filial PGN GASNORTE S.A.C. presentó una demanda contra la Municipalidad Metropolitana De Lima y Protransporte por el Concepto de Incumplimiento del Contrato de Concesión del Gasocentro Norte, que ha generado los siguientes daños: a) Intereses devengados, b) Sobrecosto financiero por incremento de los intereses devengados por el Préstamo suscrito con Interbank y c) Menores ingresos percibidos por PGN GASNORTE. El monto demandado es de MUS\$3.332.

Con fecha 1° de junio de 2015 el Tribunal habilitó el plazo para presentar las pericias ofrecidas. De acuerdo al tribunal:

- El 14 de julio se vence el plazo para presentar la pericia a cargo de un ingeniero en transporte público, respecto de la existencia, entre agosto 2010 a la fecha de interposición de la demanda arbitral, de rutas de transporte público autorizadas para operar en tramos que afectan el sentido y efecto de la regla de intangibilidad prevista en el Contrato de Concesión y en la Ordenanza N° 682.
- El 30 de julio se vence el plazo para presentar las pericias sobre lucro cesante (margen no percibido por los incumplimiento del Concedente al Contrato de Concesión) y daño emergente (mayores intereses que Gasnorte se encuentra obligado a pagar a Interbank y menores ingresos que Gasnorte percibió debido a constantes incumplimientos).

De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, la posibilidad de éxito es alta.

Transportes de Combustibles Ltda.

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

La causa es seguida ante el 7° Juzgado Civil de Santiago y en una primera etapa la sentencia fue favorable a TRANSCOM. Posteriormente dicha sentencia fue revocada por la Corte de Apelaciones de Santiago y luego la Corte Suprema rechazó los recursos de casación. Su cuantía asciende a la suma de MUS\$153.

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

5. Cauciones

Las cauciones recibidas de terceros a favor de la sociedad corresponden a hipotecas, prendas y retenciones originadas por contratos de concesión y consignación, contratos de suministros de combustibles, líneas de crédito y contratos de construcción.

Al cierre del ejercicio, las principales cauciones vigentes son:

CAUCION	OPERACION QUE LA GENERO		NOMBRE OTORGANTE	RELACION
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.001	EST DE SERV VEGA ARTUS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	704	AMELIA MARTINEZ RASSE Y COMPAÑIA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	625	PATRICIO ABRAHAM GHIARDO JEREZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	534	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	523	ALTO MELIMOYU S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	514	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	509	COMBUSTIBLES Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	497	DISTR. DE COMB. COKE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	467	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	417	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMILLA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	417	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	411	COMERCIAL F. Y H. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	411	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	407	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	397	ESTACION DE SERVICIO VIÑA DEL MAR LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	396	MARTINEZ RASSE Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	396	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	395	INV Y COM LIRAY LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	395	COM. Y DISTRIBUIDORA LOS LIRIOS LTD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	385	GARCIA Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	352	SERVICIOS KAYFER LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	361	ROSENBERG Y SEPULVEDA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	357	ADMINIST DE E/S AUTONOMA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	DISTRIBUIDORA VALLE GRANDE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	348	DELAC S.A.	CONCES-CONSIG
		339		
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB		COMERCIALIZADORA Y DISTRIBUIDORA DEL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	336	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	322	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	320	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	320	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	314	SOCIEDAD COMERCIAL EL PARRON LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	313	COMERCIAL VARELA Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	307	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	306	COM E INVY SANTA CATALINA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	302	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	300	COMERCIAL Y SERVICIOS SEQUEL-	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	300	DISTRIBUIDORA PERCAB LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	298	COMERCIAL MAHANA Y COMPAÑIA LIMITAD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	289	COM Y DIST PIROQUE LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	285	COMERCIAL Y SERVICIOS S & J F	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	COMERCIAL E INVERSIONES SALARES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	283	COMERCIAL MALLKU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	282	EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	282	COMERCIAL Y SERVICIOS ESPARRAGUERA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	279	COMERCIAL DOMINGA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	276	COMERCIAL Y SERVICIOS NEWEN L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	271	J.C. PEREZ Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	271	DISTRIBUIDORA B & B LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	270	COMERCIAL Y SERVICIOS RIMED LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	269	SOCIEDAD COMERCIAL PEREZ Y POBLETE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	269	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	268	BODEGAJE, LOGISTICA Y DISTRIBUCION	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	267	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	264	MUÑOZ Y DIMITER LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	261	AUTOMOTRIZ CRISTOFOL COLON LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	256	SOCIEDAD COMERCIAL URQUIETA H	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	0	ROVEGNO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	728	VALLE DORADO S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	509	SOCIEDAD LUBRICANTES Y SERVIC	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	352	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	256	COMERCIAL PENTALUB LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.236	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	853	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	724	PULLMAN CARGO S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	698	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	500	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	459	SOTALCO II LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	449	COMERCIAL CALAMA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	335	PINTO LAGOS MIGUEL ANGEL	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	310	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	304	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOBILIARIA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	282	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.000	DUKE ENERGY INTERNATIONAL CHI	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	183	ASOCIACION GREMIAL DE DUEÑOS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	141	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	141	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	141	VIAL Y VIVES - DSD S.A.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	141	EQUIPOS Y SERVICIOS AURA LTDA.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	141	EQUIPOS Y SERVICIOS AURA LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	113	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	105	SALAZAR CRANE JULIA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	105	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	0	KLENNER SCHAEFER JORGE MARCELO	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	0	EQUIPOS,MAQUINARIAS Y CONSTRUCCIONES	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	99	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	52	SOCIEDAD HERRERA BRAVO LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	0	COMERCIAL TRAVESIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	45	PERROT Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	35	COMERCIAL MAR Y SOL LTDA.	CONCES-CONSIG

Garantías Otorgadas

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la afiliada Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 49 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2015 existen activos comprometidos por MMUS\$ 853. A diferencia de las garantías directas, éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, Arauco suscribió Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar el 50% de las obligaciones que las compañías uruguayas (negocios conjuntos) denominadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., asumieron en virtud del IDB Facility Agreement por la suma de US\$ 454 millones y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de US\$ 900 millones.

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

Directas					
Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	236	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	313	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	114	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	246	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	2.306	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	768	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca de Planta Industrial de Jaguariava da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	39.262	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	114	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	617	Banco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	117	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	768	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	136	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	853	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	379	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	168	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	327	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	177	Banco Santander S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	171	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	329	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	768	Banco Votorantim S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	483	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	221	Minera Spence S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
		Total		48.988	

INDIRECTAS					
Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	566.474	Acuerdo conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Arauco Argentina (tenedores bonos colocados en USA)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	16.419	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		852.893	

Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.

La Compañía ha otorgado boletas de garantía para garantizar entregas de combustibles a clientes y para garantizar trabajos en vías públicas y otras similares por un total de MUS\$ 60.097 (MUS\$29.862 al 31 de diciembre de 2014).

Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

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

Minera Camino Nevado Limitada

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

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

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

Información a revelar sobre provisiones:

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

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	859	12.715	10.996	14.273
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	98	61	8.622	9.420
Participación de utilidades y bonos	1.157	876	0	0
Otras provisiones	2.133	5.385	23.845	50.606
Total	4.247	19.037	43.463	74.299

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por					Total
	garantía	reclamaciones legales	contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	
Saldo inicial al 1 de enero 2015	0	26.988	0	9.481	876	93.336
Movimiento en Provisiones:						
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	(7.845)	0	62	408	1.368
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(2.990)	0	0	0	(2.990)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	(23)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(5.227)	0	(1.345)	0	109
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	20
Otros incrementos (disminuciones) (*)	0	929	0	522	(127)	(31.163)
Cambios en Provisiones, total	0	(15.133)	0	(761)	281	(30.013)
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2015	0	11.855	0	8.720	1.157	47.710

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

AntarChile S.A.- Estados Financieros Consolidados a diciembre 2015

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por garantía		Provisión por reclamaciones legales		Provisión por contratos onerosos		Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación		Participación de utilidades y bonos		Otras provisiones		Total
Saldo inicial al 1 de enero 2014	0	0	19.050	0	0	0	9.975	1.125	19.968	50.118			
Movimiento en Provisiones:													
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	187	0	0	13	(97)	(493)	(390)				
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Provisión utilizada	0	0	(8.951)	0	0	0	0	0	0	0	0	(8.951)	
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	0	(892)	0	774	0	0	0	(3.379)	(3.497)	0	0	
Provisiones adicionales	0	0	9.607	0	(1.239)	0	0	0	16.688	25.056	0	0	
Otros incrementos (disminuciones) (*)	0	0	7.987	0	(42)	0	0	(152)	23.207	31.000	0	0	
Cambios en Provisiones, total	0	0	7.938	0	(494)	0	(494)	(249)	36.023	43.218			
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2014	0	0	26.988	0	9.481	876	55.991	93.336					

(*) El cambio en "Otras provisiones" en el ítem "Otros incrementos (disminuciones)", corresponde principalmente a provisiones de derecho de exportación de la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.

(*) El cambio en "Provisiones por reclamaciones legales" en el ítem "Otros incrementos (disminuciones)", corresponde principalmente al fallo del juicio arbitral que sostenía la afiliada indirecta Pesquera Iquique-Guanaye S.A. con Pesquera Coloso S.A. por la compra del 20% de las acciones de Orizon S.A.

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

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

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

Beneficios por Terminación	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	6.737	6.250
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	90.208	88.990
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	96.945	95.240

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	96.945	95.240
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
Total obligaciones por beneficios post - empleo	96.945	95.240

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo inicial	95.240	92.731
Costo de los servicios corrientes	9.364	5.283
Costo por intereses	3.428	4.230
Aportes de los partícipes del plan	45	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	3.430	14.758
Beneficios pagados	(7.402)	(9.495)
Reducciones	0	0
Costos por servicios pasados	7.823	0
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	(14.983)	(12.267)
Saldo final	96.945	95.240

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Costo del servicio corriente	9.365	5.283
Costo por intereses	3.428	4.230
Costo de los servicios pasados	45	0
Pérdidas por reducciones del plan	3.430	0
Total (incluido en gastos de personal)	16.268	9.513

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 financiera consolidado respecto de las indemnizaciones por años de servicio es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del estado de situación financiera consolidado. Este pasivo corresponde a las prestaciones definidas que se calculan en función de los cálculos actuariales de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de instrumentos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$	Porcentaje de Participación %
	0-E Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	Brasil	Real	121.359	8.051	43,0500
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	113.179	(5.224)	30,6400
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	111.170	33.185	39,8297
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Dólar	67.760	(240)	23,1588
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Dólar	44.957	(2.016)	18,3582
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	43.200	2.315	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	41.040	7.785	36,2500
76.329.072-7	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	20.099	1.645	50,0000
	0-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	17.397	1.199	20,0000
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A.	Chile	Dólar	12.328	(169.334)	50,0000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	5.757	131	30,0000
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Peso	5.738	84	50,0000
	0 Golden Omega S.A.	Chile	Dólar	5.427	(2.745)	25,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	4.764	312	50,0000
	0-E Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Real	3.573	(470)	49,9890
	0-E Montagas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	3.248	1.198	33,3330
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Peso	2.557	(305)	30,0000
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	Chile	Peso	2.039	1.433	25,0000
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Dólar	1.459	457	50,0000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.257	5	21,3600
	0-E PGN Gasnorte S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	1.124	305	25,0000
	0-E PGN Gasur S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	859	261	25,0000
	0-E Energas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	490	(48)	27,7000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	486	(320)	33,3333
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	358	1.823	40,0000
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	Chile	Dólar	341	(53)	0,1000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	328	69	40,0000
76.077.468-5	Consortio Tecnológico Bionercol S.A.	Chile	Peso	67	(116)	20,0000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	16	(25)	25,0000
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	Chile	Peso	9	(1)	14,3890
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	0	50,0000
	0-E Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Real	0	(7.811)	48,9999
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	Chile	Peso	(5)	(7)	0,0100
	0 Minera Invierno S.A.	Chile	Dólar	(15)	(14)	0,0100
	0 Portuaria Otway	Chile	Dólar	(36)	(36)	0,0100
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	Chile	Peso	(58)	(54)	0,0100
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	Chile	Peso	(59)	(46)	0,0100
TOTAL				632.213	(128.607)	

Al 31 de diciembre de 2014

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$	Porcentaje de Participación %
	0-E Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	Brasil	Real	174.782	19.877	43,0500
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	148.778	58.830	39,8297
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	128.928	5.096	30,6400
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Dólar	69.993	780	23,1588
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Dólar	49.713	1.177	18,3582
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	40.088	1.665	50,0000
	0-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	26.029	556	20,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	24.435	13.909	29,0000
96.635.700-2	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	18.973	520	50,0000
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A.	Chile	Dólar	15.244	(17.527)	50,0000
	0-E Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Real	5.830	3	49,9890
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	5.626	(5.920)	30,0000
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Peso	5.373	685	50,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.234	520	50,0000
	0-E Montagas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	2.885	18	33,3330
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.579	1.482	33,3333
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Dólar	1.250	684	50,0000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.083	2	21,3600
	0-E PGN Gasnorte S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	1.078	197	25,0000
	0-E PGN Gasur S.A.C	Colombia	Pesos colombianos	865	297	25,0000
	0-E Energas S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	762	633	27,7000
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	Chile	Peso	705	(461)	25,0000
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Peso	495	(907)	30,0000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	309	(12)	40,0000
76.077.468-5	Consortio Tecnológico Bionercol S.A.	Chile	Peso	214	(87)	20,0000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	48	(8)	25,0000
96.503.520-6	Comercial Anigma Ltda.	Chile	Peso	42	11	5,0000
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	Chile	Dólar	41	(20)	0,1000
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	Chile	Peso	9	0	14,3890
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	Chile	Peso	2	2	0,0100
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1	(5.139)	40,0000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacondá S.A.	Chile	Dólar	0	11.250	25,0000
	0-E Gas Mocoa S.A. ESP	Colombia	Pesos colombianos	0	0	33,3330
76.037.864-K	Inversión Portuaria Otway Ltda.	Chile	Peso	0	0	0,0100
92.387.000-8	Pesquera Landes S.A.	Chile	Peso	0	0	66,6300
96.519.150-4	Minera Invierno S.A.	Chile	Dólar	0	0	23,4600
	0-E Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Real	0	(13.162)	48,9999
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	Chile	Peso	(4)	(3)	0,0100
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	Chile	Peso	(13)	(8)	0,0100
TOTAL				730.477	74.940	

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	1.179.800	902.971	1.329.257	1.255.573
No Corrientes de Asociadas	4.127.956	1.857.280	4.840.375	2.106.989
Total de Asociadas	5.307.756	2.760.251	6.169.632	3.362.562

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	2.958.797	4.268.015
Gastos Ordinarios de Asociadas	(2.738.640)	(4.038.766)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	220.157	229.249

b) Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		
Saldo inicial	730.477	1.022.686
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	191.714	3.886
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	0	(173.517)
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	0
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	(128.607)	74.940
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(48.331)	(108.944)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(110.702)	(67.143)
Otro incremento (decremento)	(2.042)	(19.620)
Diferencias por tipo de cambio	(296)	(1.811)
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	(98.264)	(292.209)
Saldo final	632.213	730.477

Venta de inversión en Guacolda

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

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

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

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

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

Otras Inversiones

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

Metrogas interpuso un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago. En caso de ser rechazado dicho recurso, la afiliada Empresas Copec tendría un efecto patrimonial negativo de aproximadamente 30 millones de dólares.

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

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

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

c) Participaciones en acuerdos conjuntos

Al 31 de diciembre de 2015, Arauco ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS\$ 82.943 (MUS\$ 398.545 al 31 de diciembre de 2014), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como operación conjunta.

Los aportes arriba mencionados fueron invertidos en la construcción de una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la que está ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

Las inversiones en Uruguay, califican como operación conjunta. El acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, con respecto al cual tal como se establece en el “Pulp Supply Agreement”, tanto Arauco como su socio tienen la obligación de adquirir el 100% de la producción total anual de pulpa producida por la operación conjunta. Arauco ha reconocido los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación, a partir del 1 de enero de 2012, de acuerdo a NIIF11.

Además, Arauco tiene un 50% Unilin Arauco Pisos Laminados Ltda., sociedad brasileña y en Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dicha sociedad existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto, el cual será clasificado como negocio conjunto.

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

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

Durante el 2015 se alcanzó una producción del orden de 3,1 millones de toneladas. Entre los principales destinos de la producción de Mina Invierno destaca la industria de generación eléctrica en Chile.

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

A continuación se detallan los acuerdos conjuntos más significativos:

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

31 de diciembre de 2014 MUS\$									
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	18.378	28.792	3.951	5.272	37.947	49.570	(48.530)	1.040
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	130.067	634.963	96.635	637.911	30.484	126.802	(126.748)	54
	Air BP Copec S.A.	30.574	15.356	27.594	3.982	14.354	480.843	(478.836)	2.007
	Unillin Arauco Pisos Ltda	9.933	4.942	6.917	63	7.895	6.385	(6.378)	7
Operación Conjunta	Foresta Conor Sur S.A.	26.034	171.630	22.089	2.684	172.891	9.200	(4.844)	4.356
	Eurofores S.A.	132.001	641.668	194.163	36.046	543.460	202.814	(222.853)	(20.039)
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	82.708	2.219.108	248.825	1.008.556	1.044.435	260.934	(314.251)	(53.317)
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	4.971	474.871	28.093	85.057	366.692	20.885	(22.762)	(1.877)

d) Dividendos percibidos desde asociadas

La afiliada Empresas Copec S.A., recibió dividendos al 31 de diciembre de 2015 desde Metrogas S.A. por un total de MUS\$ 23.242 y de Puerto Lirquén por MUS\$ 34 (al 31 de diciembre de 2014 por MUS\$ 72.741 y MUS\$ 86, respectivamente).

La afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A., recibió dividendos al 31 de diciembre de 2015 desde sus asociadas por un total de MUS\$ 6.350 (al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ 12.073).

La afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., recibió dividendos al 31 de diciembre de 2015 desde sus asociadas por un total de MUS\$ 2.165 (al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ 1.450).

La afiliada indirecta Abastible S.A., recibió dividendos al 31 de diciembre de 2015 desde sus asociadas por un total de MUS\$ 11.443 (al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ 18.475).

La afiliada indirecta Pesquera Iquique-Guanaye S.A., recibió dividendos al 31 de diciembre de 2015 desde sus asociadas por un total de MUS\$ 5.097 (al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ 4.199).

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos Líquidos	1.843.523	2.297.999
Dólares	1.077.842	1.656.148
Euros	2.622	9.206
Otras monedas	146.116	175.008
\$ no reajustables	616.936	457.629
U.F.	7	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.668.542	2.135.000
Dólares	983.989	1.584.756
Euros	2.622	9.206
Otras monedas	143.288	175.008
\$ no reajustables	538.636	366.022
U.F.	7	8
Otros activos financieros corrientes	174.981	162.999
Dólares	93.853	71.392
Euros	0	0
Otras monedas	2.828	0
\$ no reajustables	78.300	91.607
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	1.436.728	2.036.951
Dólares	655.179	574.843
Euros	27.935	78.437
Otras monedas	187.841	426.792
\$ no reajustables	562.000	952.949
U.F.	3.773	3.930
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.352.215	1.670.936
Dólares	576.526	535.537
Euros	27.935	78.437
Otras monedas	186.846	273.012
\$ no reajustables	557.135	780.020
U.F.	3.773	3.930
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	77.049	208.184
Dólares	73.626	36.721
Euros	0	0
Otras monedas	995	2.261
\$ no reajustables	2.428	169.202
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	7.464	157.831
Dólares	5.027	2.585
Euros	0	0
Otras monedas	0	151.519
\$ no reajustables	2.437	3.727
U.F.	0	0
Resto activos	17.192.482	18.188.796
Dólares	12.354.987	12.369.183
Euros	4.115	7.991
Otras monedas	2.035.481	2.859.720
\$ no reajustables	2.795.132	2.949.852
U.F.	2.767	2.050
Total Activos	20.472.733	22.523.746
Dólares	14.088.008	14.600.174
Euros	34.672	95.634
Otras monedas	2.369.438	3.461.520
\$ no reajustables	3.974.068	4.360.430
U.F.	6.547	5.988

Moneda Extranjera Pasivos

	31.12.2015		31.12.2014	
	MUSS		MUSS	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	234.258	230.220	464.505	730.106
Dólares	190.753	153.355	257.160	622.558
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	28.951	4.057	194.808	40.480
\$ no reajustables	3.681	40.855	324	37.350
U.F.	10.873	31.953	12.213	29.718
Préstamos Bancarios	152.623	192.741	396.653	319.094
Dólares	121.673	151.918	202.330	243.786
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	28.541	2.771	194.268	38.800
\$ no reajustables	2.219	38.052	0	36.348
U.F.	190	0	55	160
Arrendamiento Financiero	10.201	29.317	8.833	25.556
Dólares	145	433	442	27
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	410	1.286	540	1.680
\$ no reajustables	902	2.622	288	809
U.F.	8.744	24.976	7.563	23.040
Sobregiro Bancario	560	0	36	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	560	0	36	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	70.874	8.162	58.983	385.456
Dólares	68.935	1.004	54.388	378.745
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	181	0	193
U.F.	1.939	6.977	4.595	6.518
Otros Pasivos Corrientes	1.194.794	366.954	1.403.132	515.245
Dólares	128.618	299.263	285.359	382.941
Euros	9.995	0	51.819	0
Otras monedas	322.137	139	363.914	2.618
\$ no reajustables	727.982	67.552	695.317	128.551
U.F.	6.062	0	6.723	1.135
Pasivos Corrientes, Total	1.429.052	597.174	1.867.637	1.245.351
Dólares	319.371	452.618	542.519	1.005.499
Euros	9.995	0	51.819	0
Otras monedas	351.088	4.196	558.722	43.098
\$ no reajustables	731.663	108.407	695.641	165.901
U.F.	16.935	31.953	18.936	30.853

	31.12.2015		31.12.2014	
	MUS\$		MUS\$	
	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	2.618.843	3.291.083	2.646.553	3.520.249
Dólares	2.027.645	1.893.012	2.237.775	1.634.588
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	160.374	373.713	104.748	562.618
\$ no reajustables	59.834	34.308	124.080	0
U.F.	370.990	990.050	179.950	1.323.043
Prestamos Bancarios	1.114.295	517.525	1.413.030	522.161
Dólares	912.416	515.596	1.236.744	259.683
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	152.137	1.929	94.823	262.478
\$ no reajustables	49.379	0	80.839	0
U.F.	363	0	624	0
Arrendamiento Financiero	101.662	4.110	75.214	8.814
Dólares	522	0	0	763
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	8.237	4.068	9.925	8.051
\$ no reajustables	10.455	0	2.352	0
U.F.	82.448	42	62.937	0
Sobregiro Bancario	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	1.402.886	2.769.448	1.158.309	2.989.274
Dólares	1.114.707	1.377.416	1.001.031	1.374.142
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	367.716	0	292.089
\$ no reajustables	0	34.308	40.889	0
U.F.	288.179	990.008	116.389	1.323.043
Otros Pasivos No Corrientes	1.756.714	654.561	1.616.524	969.579
Dólares	1.128.527	209.068	1.061.057	515.390
Euros	2	0	4.044	0
Otras monedas	295.584	0	399.209	0
\$ no reajustables	331.527	57.852	150.789	18.375
U.F.	1.074	387.641	1.425	435.814
Total Pasivos No Corrientes	4.375.557	3.945.644	4.263.077	4.489.828
Dólares	3.156.172	2.102.080	3.298.832	2.149.978
Euros	2	0	4.044	0
Otras monedas	455.958	373.713	503.957	562.618
\$ no reajustables	391.361	92.160	274.869	18.375
U.F.	372.064	1.377.691	181.375	1.758.857

NOTA 21. ACCIONES

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

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2015	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2014	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483

NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

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

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

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31.12.2015	316.862
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(124.976)
Realizados	123.883
Impuestos Diferidos	(2.365)
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0
Activos biológicos (neto)	(3.458)
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0
Minusvalía comprada y Otros	0
Total ajustes	(3.458)
Utilidad líquida distribuible al 31.12.2015	313.404

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31.12.2014	509.192
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(169.582)
Realizados	144.279
Impuestos Diferidos	5.688
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0
Activos biológicos (neto)	(19.615)
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0
Minusvalía comprada y Otros	0
Total ajustes	(19.615)
Utilidad líquida distribuible al 31.12.2014	489.577

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 31 de diciembre en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS\$ 125.362 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo de 2015 (al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ 195.831).

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

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 25, de fecha 25 de abril de 2014, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,3814 por acción, que se pagó a contar de 09 de mayo de 2014.

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

Ganancias (pérdidas) por acción	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	316.862	509.192
Promedio Ponderado de Número de Acciones	456.376.483	456.376.483
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	0,69	1,12

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:	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Venta de bienes	17.796.284	23.422.199
Prestación de servicios	363.858	424.268
Total	18.160.142	23.846.467

NOTA 24. COSTOS DE VENTAS

A continuación se presentan el costo de ventas para el ejercicio 2015 y 2014:

Costo de Ventas	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Madera	641.821	808.991
Costo de venta combustibles	10.705.115	15.871.851
Costo de venta lubricantes	509.502	541.414
Costo faenas forestales	636.100	655.257
Costo de venta pesquero	96.028	111.864
Costo de venta minero	5.581	10.782
Depreciaciones y amortizaciones	498.647	459.561
Gastos de mantención	305.701	388.147
Productos químicos	539.856	541.327
Servicios de aserrío	128.801	129.052
Otras materias primas	140.749	184.836
Otros costos directos	142.950	221.298
Otros costos indirectos	218.708	126.129
Energía y combustibles	172.077	231.120
Costo energía eléctrica	41.674	78.760
Remuneraciones y otros gastos del personal (*)	314.682	297.088
Total	15.097.992	20.657.476

(*) Sector forestal

NOTA 25. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(293.907)	(279.500)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(790)	(836)
Otros costos financieros	(37.330)	(48.922)
Gasto por interes, otros	(24.240)	(26.164)
Diferencia por conversión	(50)	(5)
Total costos financieros	(356.317)	(355.427)

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	39.109	26.282
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	2 0	(22) 0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	23.828	20.808
Otros ingresos	24.178	13.636
Total ingresos financieros	87.117	60.704

NOTA 26. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Diferencias TC generada por Activos		
Efectivo Equivalente	8.864	(6.947)
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	(46.076)	(22.775)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	6.970	(13.928)
Cuentas por cobrar por impuestos	(30.249)	(35.823)
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(10.547)	(7.514)
Otros activos financieros	(110.296)	(82.783)
Otros Activos	(22.271)	(3.275)
Total	(203.605)	(173.045)
Diferencias TC generada por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	27.081	39.985
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(22.638)	(9.078)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	106.811	63.848
Dividendos por Pagar	12.436	(476)
Otros pasivos financieros	(64)	0
Otros Pasivos	14.053	35.095
Total	137.679	129.374
Total	(65.926)	(43.671)

NOTA 27. OTROS INGRESOS Y GASTOS DE RESULTADO

A continuación se presenta, en detalle, los ingresos y gastos de resultado al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos	210.479	284.497
Ingresos netos por indemnización seguros	1.522	2.264
Ingresos por fomento exportación	2.692	4.032
Arriendos percibidos	7.722	10.688
Utilidad por venta de activos	11.848	57.653
Utilidad por venta de activos mantenidos para la venta	0	244
Utilidad por combinación de negocios	8.744	0
Servidumbre de paso	8.160	5.158
Recuperación de créditos fiscales	10.615	3.990
Otros resultados varios de operación (Otros servicios, ingresos por multas, reajustes e intereses)	23.437	18.949
Total Otros Ingresos	285.219	387.475
Clases de Otros Gastos por función		
Depreciaciones	(1.407)	(2.084)
Gastos por activos paralizados	(29.173)	(28.684)
Gastos de juicios	(3.334)	(4.806)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(9.757)	(11.803)
Gastos operacionales plantas cerradas o detenidas	(3.917)	(5.102)
Gastos proyectos	(532)	(7.447)
Gastos puesta en marcha planta	0	(9.591)
Siniestro y reparaciones de activos	(45.622)	(46.259)
Siniestros forestales	(9.560)	(8.074)
Otros impuestos	(2.604)	(3.105)
Gastos de investigación y desarrollo	(1.749)	(8.256)
Indemnización y desahucio	(3.927)	(7.648)
Multas, reajustes e intereses	(19.682)	(50.471)
Total Otros Gastos por función	(131.265)	(193.330)

NOTA 28. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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

Detalle Deterioro de Valor de Activos

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

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Maquinarias y Equipos	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Obsolescencia Técnica y siniestros	
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	4.658	4.938

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

La plusvalía es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificados de acuerdo con los segmentos de operación en el que se originan.

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 69.475 (MUS\$ 82.573 al 31 de diciembre de 2014).

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 39.631 (MUS\$ 40.023 al 31 de diciembre de 2014) se generan por la adquisición de "Flakeboard", empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

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

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 27.030 (MUS\$ 39.735 al 31 de diciembre de 2014).

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

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

Entre el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la variación del saldo de Plusvalía solo se debe al ajuste de conversión por moneda funcional.

NOTA 29. RESULTADOS RETENIDOS

A continuación se presenta el movimiento de los resultados retenidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo inicial	5.652.784	5.555.802
Resultado del ejercicio	316.862	509.192
Dividendos pagados	0	0
Dividendos provisorios	(125.362)	(195.831)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	(3.387)	(216.379)
Diferencia tipo de cambio	0	0
Saldo final	5.840.897	5.652.784

NOTA 30. MEDIO AMBIENTE

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

Todas las unidades productivas de la afiliada 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 la afiliada Arauco.

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

Sector Forestal

Empresa	31-12-2015		Desembolsos Efectuados 2015				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	2.720	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	27.888	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.688	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.057	2016	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.818	Gasto	Costo de explotación	0	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.122	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.420	2016	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	244	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	6.668	Activo	Propiedades , planta y equipo	113.321	2017	
Arauco Argentina S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	805	2016	
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	165	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.952	2016	
Arauco Argentina S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	38	Activo	Propiedades , planta y equipo	6.268	2016	
Arauco Argentina S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	117	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-	
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	720	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-	
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.627	Activo	Gasto de Administración	109	2016	
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	555	Activo	Propiedades , planta y equipo	366	2016	
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	355	Gasto	Gasto de Administración	355	2016	
Forestal Arauco (Ex Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	613	Gasto	Gasto de Administración	783	2016	
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	206	Gasto	Costo de explotación	208	2015	
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	32	Activo	Propiedades , planta y equipo	220	2016	
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	220	Gasto	Gasto de Administración	699	2016	
Totales			51.776			129.863		

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

Sector Combustibles

Empresa	31-12-2015 Nombre Proyecto	Desembolsos Efectuados 2015			Desembolsos Comprometidos Futuros		
		Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Plantas de tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	25 Activo	Obras en curso		12	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	31 Activo	Obras en curso		170	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Evacuación Ambiental	En proceso	2 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Emisario de agua	En proceso	486 Gasto	Gasto de Administración		2	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Retiro residuos, filtros, baterías, aceites y otros	En proceso	43 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Tratamiento de aguas servidas	En proceso	3 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Abastible S.A.	Requerimientos legales de Medio Ambiente	En proceso	7 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Abastible S.A.	Muestreo de parámetros ambientales	En proceso	4 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Abastible S.A.	Proyecto Rendic	En proceso	1 Inversión	Activo		0	-
Abastible S.A.	Manejo de residuos peligrosos	En proceso	65 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Abastible S.A.	Manejo de basura similar y domiciliaria	En proceso	12 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Abastible S.A.	Manejo de residuos industriales líquidos	En proceso	27 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Abastible S.A.	Manejo de aguas servidas	En proceso	3 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Abastible S.A.	Higienización y desratización	En proceso	12 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Abastible S.A.	Planta de tratamiento el Peñon	En proceso	6 Inversión	Activo		76	2016
Abastible S.A.	Actualización de calificación técnica industrial PAR	En proceso	5 Inversión	Activo		5	2016
Abastible S.A.	Programa de monitoreo marítimo	En proceso	43 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Abastible S.A.	Operación/mantenimiento planta de tratamiento	En proceso	16 Gasto	Gasto de Administración		0	-
Abastible S.A.	Cancha de estacionamientos camiones	Terminado	7 Inversión	Activo		0	-
Abastible S.A.	Actualización de plan de manejo de residuos peligrosos de PLE	En proceso	0 Inversión	Activo		6	2016
Totales			798			277	

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

Sector Pesquero

Empresa	31-12-2015 Nombre Proyecto	Desembolsos Efectuados 2015			Desembolsos Comprometidos Futuros		
		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 plantitas	Activado	212	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2016
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2016
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	0	Activo	Obras en curso	0	2016
Totales			212			0	

Empresa	31-12-2014 Nombre Proyecto	Desembolsos Efectuados 2014			Desembolsos Comprometidos Futuros		
		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 plantitas	Activado	158	Activo	Propiedades, planta y equipos	87	2015
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	16	2015
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	506	Activo	Obras en curso	0	2015
Totales			664			103	

NOTA 31. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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

Las plantaciones y terrenos forestales de Arauco alcanzan las 1,7 millones hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En estos países, además de Estados Unidos y Canadá, tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen siete plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,9 millones de toneladas anuales; 9 aserraderos operativos, que producen 3,0 millones de m³ de madera al año, y 17 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 6,6 millones de m³.

A diciembre de 2015, la producción de Arauco totalizó las 3.6 millones de toneladas de celulosa, 2.8 millones de m³ de madera aserrada y 5.4 millones de m³ de paneles. Las ventas totalizaron US\$ 5.147 millones, de los cuales 45,93% corresponden a celulosa, 14,66% a madera aserrada, 36,50% a paneles y 2,91% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 37,93% se comercializó en los mercados donde fueron producidos y el resto se exportó, siendo Asia y América los principales destinos.

- Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 1934 y al año siguiente comenzó sus operaciones de venta de gasolina. Con el tiempo fue ampliando su giro y diversificando sus actividades. Copec cuenta con 627 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 90 tiendas de conveniencia Pronto y 240 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 19 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 522 mil m³.

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

La Organización Terpel, a diciembre 2015, cuenta con una red de 2.165 estaciones de servicio, de las cuales 1.992 se concentran en su país de origen, Colombia, las que representan el 45,3% de participación de mercado en el segmento estaciones de servicio de combustibles líquidos de dicho país.

En Colombia, la compañía posee también 287 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su filial Gazel, la cual representa, a diciembre 2015, el 46% de participación de este segmento. Es también el principal distribuidor mayorista, con más de 800 clientes en industria, transporte y aviación, segmentos donde alcanza un 42% de participación de mercado.

En el total, según cifras de diciembre 2015, posee una participación de 44,5% en el mercado de combustibles del país.

- Abastible S.A.

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

En Chile está presente desde Arica a Magallanes con una completa y moderna infraestructura para el desarrollo de su actividad de gas licuado. A sus 10 plantas de almacenamiento y llenado se suma un parque de más de 6 millones de cilindros y 55 mil estanques, respaldadas por una red de cerca de 1.500 distribuidores y 23 oficinas de ventas en las principales ciudades del país. Adicionalmente, en la región del Biobío cuenta con un terminal portuario para la carga y descarga de gas licuado y combustibles líquidos y una planta de almacenamiento de 40.000 m³ administrada por la empresa relacionada Hualpén Gas S.A.

Durante el año Abastible continúa extendiendo su red de surtidores para afrontar el importante crecimiento experimentado por el negocio automotriz e invirtiendo en la continua modernización de sus plantas de almacenamiento y llenado.

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.

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

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

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

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

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

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

Por su parte, Sonamar posee una flota de cuatro buques tanque, con una capacidad total para transportar 152,28 mil m³ de petróleo y sus derivados hacia los centros de mayor demanda del país.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son las siguientes:

Segmentos 2015	Arauco MUS\$	Copac MUS\$	Abastible MUS\$	Sonaco MUS\$	Igamar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.146.740	12.247.980	564.206	48.826	147.938	4.452	18.160.142	0	18.160.142
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	67.978	7.972	23.384	0	1.879	101.213	(101.213)	0
Ingresos por intereses	50.284	14.257	1.836	208	658	19.874	87.117	0	87.117
Gastos por intereses	(262.962)	(71.061)	(12.469)	(5.382)	(3.901)	(522)	(366.317)	0	(366.317)
Gastos por intereses, neto	(212.678)	(56.824)	(10.633)	(5.174)	(3.243)	(19.352)	(289.200)	0	(289.200)
Resultado operacional	554.868	407.781	85.775	48.875	3.190	(23.852)	1.076.637	0	1.076.637
Depreciaciones	388.192	62.062	42.456	8.568	24.715	1.144	527.137	0	527.137
Amortizaciones	11.953	63.129	0	0	0	1.183	76.265	0	76.265
Valor justo costo madera cosechada	306.673	0	0	0	0	0	306.673	0	306.673
Ebitda	1.261.686	532.972	128.231	57.443	27.905	(21.525)	1.986.712	0	1.986.712
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	367.711	313.169	60.463	32.239	(22.425)	(188.266)	562.891	0	562.891
Participación resultados asociadas	6.748	15.046	13.318	0	(7.964)	(155.755)	(128.607)	0	(128.607)
Ingreso (Gasto) impuesto a la renta	(129.694)	(37.623)	(19.456)	(9.521)	4.103	6.796	(185.395)	0	(185.395)
Inversiones por segmento	321.385	209.066	46.561	14.467	12.324	293	604.096	0	604.096
Incorporación de propiedad, planta y equipo	126.132	0	0	0	0	234	126.366	0	126.366
Compras de otros activos a largo plazo	10.904	0	21.388	0	0	3.331	35.623	0	35.623
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	10.395	28.044	190	374	6.688	43.691	43.691	0	43.691
Compras de activos intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Inversiones	468.816	235.110	68.139	14.467	12.698	10.546	809.776	0	809.776
Nacionalidad de ingresos ordinarios	3.308.870	7.064.708	425.695	48.826	147.938	4.452	11.000.489	0	11.000.489
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.837.870	5.183.272	138.511	0	0	0	7.159.653	0	7.159.653
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	5.146.740	12.247.980	564.206	48.826	147.938	4.452	18.160.142	0	18.160.142
Total ingresos ordinarios	13.806.907	3.554.645	694.692	268.689	538.119	1.619.681	20.472.733	0	20.472.733
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	264.812	53.461	61.469	0	119.863	132.608	632.213	0	632.213
Pasivos de los segmentos	7.160.462	2.307.062	381.670	167.675	186.875	142.302	10.346.046	0	10.346.046
Nacionalidad activos no corrientes	7.126.487	1.173.519	439.838	260.854	420.994	782.036	10.203.728	0	10.203.728
Chile	4.028.500	882.530	138.208	0	0	0	5.049.238	0	5.049.238
Extranjero	11.154.987	2.056.049	578.046	260.854	420.994	782.036	15.252.966	0	15.252.966
Total activos no corrientes	11.154.987	2.056.049	578.046	260.854	420.994	782.036	15.252.966	0	15.252.966
Flujos por segmentos	853.650	556.390	131.121	20.382	(17.969)	(71.459)	1.508.053	18.503	1.526.556
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(477.780)	(227.728)	(66.264)	(14.415)	(31.512)	253.143	(564.556)	(288.478)	(823.034)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(812.176)	(166.412)	(40.808)	(19.225)	(7.436)	(248.234)	(1.294.291)	240.619	(1.053.672)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(436.306)	162.250	24.049	(13.258)	(20.979)	(66.550)	(350.794)	644	(350.150)

AntarChile S.A. - Estados Financieros Consolidados a diciembre 2015

	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación	Total MUS\$
Segmentos 2014									
Ingresos ordinarios clientes externos	5.342.643	17.455.315	772.240	48.292	223.606	4.371	23.846.467	0	23.846.467
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	113.959	9.605	28.873	0	2.718	153.155	(101.213)	51.942
Ingresos por intereses	30.772	10.919	1.285	215	1.259	16.254	60.704	0	60.704
Gastos por intereses	(246.473)	(79.412)	(12.696)	(7.369)	(6.857)	(2.620)	(355.427)	0	(355.427)
Gastos por intereses, neto	(215.701)	(68.493)	(11.411)	(7.154)	(5.598)	13.634	(294.723)	0	(294.723)
Resultado operacional	580.851	408.396	64.262	51.683	24.154	(20.622)	1.108.724	0	1.108.724
Depreciaciones	353.434	64.298	39.811	8.987	29.028	998	496.556	0	496.556
Amortizaciones	0	75.306	0	0	0	2.968	78.274	0	78.274
Valor justo costo madera cosechada	353.273	0	0	0	0	0	353.273	0	353.273
Ebitda	1.287.558	548.000	104.073	60.670	53.162	(16.656)	2.036.827	0	2.036.827
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	436.890	231.188	46.294	35.274	1.561	137.827	889.034	0	889.034
Participación resultados asociadas	7.481	13.612	16.243	0	5.098	32.506	74.940	0	74.940
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(155.935)	(95.991)	(15.743)	(9.300)	6.767	(51.077)	(321.279)	0	(321.279)
Inversiones por segmento	459.796	184.052	64.958	7.956	13.945	810	731.517	0	731.517
Incorporación de propiedad, planta y equipo	142.138	0	0	0	0	0	142.138	0	142.138
Compras de otros activos a largo plazo	1.882	26.469	0	0	0	1.787	30.138	(26.469)	3.669
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	10.101	35.635	6	0	1.083	13.888	60.723	0	60.723
Compras de activos intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Inversiones	613.917	246.156	64.964	7.956	15.028	16.495	964.516	(26.469)	938.047
Nacionalidad de ingresos ordinarios	3.580.637	9.860.002	588.420	48.292	223.606	4.371	14.305.328	0	14.305.328
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.762.006	7.595.313	183.820	0	0	0	9.541.139	0	9.541.139
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	5.342.643	17.455.315	772.240	48.292	223.606	4.371	23.846.467	0	23.846.467
Activos de los segmentos	14.747.897	3.977.837	768.696	325.052	767.090	1.937.174	22.623.746	0	22.623.746
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	326.045	61.594	46.560	0	130.011	166.267	730.477	0	730.477
Pasivos de los segmentos	7.933.161	2.624.838	421.310	206.822	368.005	311.747	11.865.883	0	11.865.883
Nacionalidad activos no corrientes	7.364.511	1.411.468	436.475	299.071	608.596	873.387	10.993.508	0	10.993.508
Chile	4.242.671	823.651	229.578	0	0	0	5.295.900	0	5.295.900
Extranjero	11.607.152	2.235.119	666.053	299.071	608.596	873.387	16.289.408	0	16.289.408
Total activos no corrientes	11.607.152	2.235.119	666.053	299.071	608.596	873.387	16.289.408	0	16.289.408
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	985.175	263.018	94.377	16.811	34.855	1.078	1.395.314	30.250	1.425.564
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(652.156)	(244.272)	(47.716)	(7.798)	(12.326)	442.960	(324.910)	(77.735)	(602.845)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.865)	(84.107)	(27.550)	9.976	(14.332)	(125.110)	(249.028)	46.523	(202.505)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	322.132	(65.361)	19.111	15.989	7.577	318.928	621.376	(962)	620.414

A continuación se detallan los ingresos por nacionalidad:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Nacionalidad de ingresos ordinarios		
Argentina	481.881	436.524
Brasil	378.719	481.275
Chile	11.000.489	14.305.328
Colombia	4.472.241	6.412.773
Panamá	530.377	934.672
República Dominicana	123.284	214.789
Ecuador	148.096	171.564
México	17.493	19.387
Perú	30.292	25.948
Uruguay	190.233	69.402
USA/Canadá	787.037	774.805
Total	18.160.142	23.846.467

A continuación se detallan los Activos no corrientes por nacionalidad:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos no corrientes		
Argentina	978.285	977.784
Brasil	872.378	1.172.908
Chile	10.203.728	10.993.508
Colombia	840.210	709.911
Panamá	121.855	91.615
República Dominicana	5.014	5.481
Ecuador	13.028	11.046
Islas Cayman	-	192.524
México	20.355	21.683
Perú	20.276	20.969
Uruguay	1.812.948	1.739.117
USA/Canadá	364.889	352.862
Total	15.252.966	16.289.408

NOTA 32. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	enero - diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	2,10%	4,30%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	7.129	22.182

NOTA 33. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los años terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013



AntarChile S.A. y Sociedades Filiales

Contenido

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados por Función
Estado de Flujo de Efectivo
Valores Económicos y de Libros de Activos
Situación Operacional y de Mercado
Gestión de Riesgos

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2015
(Valores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes, en MMUS\$:

	31-12-2015	31-12-2014	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	5.220	6.234	(1.014)	-16,3
Activos no corrientes	15.253	16.289	(1.036)	-6,4
TOTAL ACTIVOS	20.473	22.523	(2.050)	-9,1
Deuda financiera cp	464	1.195	(731)	-61,2
Otros pasivos corrientes	1.561	1.918	(357)	-18,6
Deuda financiera largo plazo	5.910	6.167	(257)	-4,2
Otros pasivos no corrientes	2.411	2.586	(175)	-6,8
TOTAL PASIVOS	10.346	11.866	(1.520)	-12,8
INTERES MINORITARIO	4.120	4.364	(244)	-5,6
PATRIMONIO	6.007	6.293	(286)	-4,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	20.473	22.523	(2.050)	

Al 31 de diciembre de 2015, los activos corrientes consolidados disminuyeron en un 16,3% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2014. En esta variación destacan una baja en efectivo y equivalentes al efectivo, principalmente originado en la afiliada indirecta Arauco, que rebajó parte de su deuda financiera. Además, se aprecia una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, principalmente en la afiliada indirecta Copec, asociada a la caída de los precios del petróleo. Se presenta una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas en la filial indirecta Camino Nevado (que fueron parcialmente capitalizadas), asociada principalmente al deterioro reconocido en el presente ejercicio.

Los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2015 disminuyeron 6,4% en comparación con los registrados en 2014. Se aprecia una disminución en la cuenta propiedades, planta y equipos, en los sectores forestal, combustibles y pesca. En el sector pesca la disminución está explicada por la desconsolidación de la asociada Golden Omega. Por otra parte, se registra una caída en activos intangibles distintos a la plusvalía, que corresponden mayormente a la filial indirecta Copec, además de una baja en inversiones contabilizadas mediante el método de participación y en cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Todas estas disminuciones se originan fundamentalmente en la apreciación del dólar respecto de otras monedas funcionales utilizadas por dichas filiales indirectas.

Por su parte, los pasivos corrientes bajaron 35% debido a la caída registrada en otros pasivos financieros corrientes, que proviene principalmente de las afiliadas

indirectas Arauco y Copec. Se produce también una disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, principalmente en la afiliada indirecta Copec, que se debe fundamentalmente a la caída de precios del petróleo.

En tanto, los pasivos no corrientes muestran una caída de 6,8% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Se observó una baja en otros pasivos financieros no corrientes, mayormente en la filial indirecta Arauco, por el pago de deuda de esta última; e Igemar, producto de la desconsolidación de la asociada Golden Omega. Además, se registra una disminución en pasivos por impuestos diferidos, principalmente en el sector combustibles, asociada a la apreciación del dólar respecto de otras monedas funcionales utilizadas por estas filiales.

El patrimonio de la Sociedad cerró con una disminución neta de 4,5% respecto de diciembre 2014, derivada de una variación negativa en otras reservas, explicada principalmente por el efecto del alza en el tipo de cambio sobre las afiliadas indirectas que registran en moneda peso chileno, esto es compensado parcialmente por un aumento en las ganancias acumuladas.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Indicadores	31-12-2015	31-12-2014
Liquidez		
Liquidez corriente	2,6	2,0
Razón ácida (1)	1,9	1,5
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	19,6%	26,2%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	80,4%	73,8%
Razón de endeudamiento (2)	1,0	1,1
Cobertura gastos financieros (3)	5,6	5,7

(1) Corresponde al total de activos corriente, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.

(2) Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario

(3) Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

<u>Indicadores</u>	31-12-2015	31-12-2014
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	1.077	1.109
Gastos financieros	356	355
Resultado no operacional	(328)	102
Utilidad del período	317	509
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	5,3%	8,1%
Rentabilidad del activo	1,5%	2,3%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,69	1,12

La utilidad acumulada a diciembre 2015, neta de participaciones minoritarias, fue de MMUS\$ 317, cifra inferior en 37,7% respecto del resultado registrado en igual periodo del año anterior (MMUS\$ 509 a diciembre 2014). Esto se explica principalmente por un menor resultado no operacional, MMUS\$(328) a diciembre 2015 (MMUS\$ 102 a diciembre 2014), donde influyeron factores como la utilidad por la venta de Guacolda el 2014 y el deterioro de Laguna Blanca el 2015, entre otros. El resultado operacional, en tanto, disminuyó MMUS\$ 32. Lo anterior fue compensado parcialmente por menores impuestos a las ganancias, que disminuyeron MMUS\$ 136, básicamente como consecuencia de simplificaciones a la estructura societaria en la afiliada indirecta Copec.

La ganancia bruta de la Sociedad disminuyó 4%, alcanzando los MMUS\$ 3.062. Esta fue aportada principalmente por las filiales indirectas Arauco, con MMUS\$ 1.635; Copec, con MMUS\$ 1.100; Abastible, con MMUS\$ 242; Sonacol con MMUS\$ 49; e Igemar con MMUS\$ 39. El EBITDA, en tanto, alcanzó los MMUS\$ 1.987, lo que representa una disminución de 2,5% respecto al año anterior.

Se anotó una caída de 2,9% en el resultado operacional, principalmente por un menor desempeño del sector forestal, donde se registraron menores ingresos en los negocios de madera aserrada, paneles y forestal, compensados por mayores ingresos en el negocio de celulosa, producto de mayores volúmenes provenientes de Montes del Plata, que compensaron la caída en los precios promedio de venta.

Por su parte, en el sector combustibles, Copec mantuvo estable su resultado operacional medido en dólares, a pesar que la apreciación de esta moneda tuvo un efecto negativo al reconocer los resultados de este sector en dólares. En su moneda funcional, que es el peso chileno, el resultado operacional aumentó, consecuencia de mayores volúmenes en Chile, tanto en el canal industrial como concesionario, y

también en Colombia, República Dominicana, Panamá y Ecuador. A esto se suman mayores márgenes de ventas alcanzados durante el 2015. Cabe destacar que en el acumulado del año, el efecto por la revalorización de inventarios bajo sistema de costo FIFO fue más negativo que el año anterior, dada la evolución del precio internacional de los combustibles. En el negocio de GLP, también se registró un alza en el resultado operacional, producto de mayores márgenes tanto en Chile como en Colombia, además de mayores volúmenes en Chile.

El resultado no operacional, por su parte, disminuyó principalmente por un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos, producto del deterioro registrado en la afiliada indirecta Laguna Blanca por MMUS\$145, relacionado con la profundización del escenario de bajos precios internacionales del carbón durante 2015. A esto se suman menores resultados tanto en Metrogas como en Corpesca, debido a menores tarifas y aspectos no operacionales respectivamente. Por otra parte se registraron menores otras ganancias asociadas a la venta de Guacolda el año anterior, y caídas en otros ingresos producto de una menor revalorización de activos biológicos. Lo anterior fue compensado por menores otros gastos por función.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas

Sector forestal

Celulosa Arauco y Constitución

Durante el ejercicio la utilidad alcanzó los MMUS\$ 363, 16% menor al ejercicio anterior. Esto se explica por un resultado no operacional que disminuyó MMUS\$ 69, principalmente por una caída en otros ingresos, asociada a una menor revalorización de activos biológicos; un resultado en diferencias de cambio más desfavorable; y mayores costos financieros. El resultado operacional, por su parte, presentó una caída de MMUS\$ 26 producto de menores ingresos en los negocios de madera aserrada, paneles y forestal, compensada parcialmente por mayores ingresos en el negocio de celulosa asociada a mayor volumen producido.

En términos operacionales, los ingresos consolidados disminuyeron 3,7%. En el negocio de celulosa las ventas, incluyendo ventas de energía, crecieron 0,9%, explicado principalmente por un alza en volúmenes de 7,9%, correspondientes a la producción en Montes del Plata, y compensados, en parte, por caídas en precios de 5,3%.

En el caso de la madera aserrada, en tanto, los ingresos disminuyeron 10%, como consecuencia de una caída en volúmenes de 10,5%. Los precios, en tanto, se mantuvieron estables.

Los ingresos asociados a paneles, incluyendo ventas de energía, cayeron 5,0%, explicado por menores precios de venta, que registraron una disminución de 8,3%, compensados por volúmenes que crecieron 4,3%.

Sector combustibles

Copec

El resultado acumulado aumentó en MM\$ 80.914 con respecto al año anterior. La diferencia se explica, en parte, por el efecto impositivo favorable asociado a la reestructuración de sus inversiones en el extranjero, además de un alza de 15,4% en el resultado operacional, consecuencia de mayores volúmenes en Chile, tanto en el canal industrial como concesionario; y también en Colombia, Panamá, República Dominicana y Ecuador. A esto se suman mayores márgenes, a pesar de que el efecto por la revalorización de inventarios bajo el sistema de costeo FIFO fue negativo. El EBITDA, en tanto, aumentó 12,1%.

El resultado no operacional fue menos desfavorable que el año anterior como consecuencia de un mayor resultado, tanto en diferencias de cambio como en asociadas y negocios conjuntos, además de mayores ingresos financieros. Compensan, en parte, mayores costos financieros y menores otros ingresos.

Las ventas físicas de combustibles en Chile aumentaron 6,1%, asociado a mayores volúmenes en ambos canales. El canal industrial aumentó 3,4%, mientras que el canal concesionario creció 9,2%. En tanto, las ventas físicas de Terpel en Colombia, Panamá, Ecuador y República Dominicana aumentaron 7,2%, 4,1%, 3,3% y 2,1%, respectivamente.

Abastible

La utilidad fue de MM\$ 34.645, lo que representa un alza de 38,4% con respecto al año anterior. El resultado operacional creció en 54,8% producto de mayores márgenes tanto en Chile como en Colombia, además de mayores volúmenes de venta en Chile en ambos canales. El EBITDA, en tanto, aumentó 37,2%, alcanzando los MM\$ 80.835.

El resultado no operacional, por su parte, fue más desfavorable en MM\$ 2.709, producto de mayores otras pérdidas; un resultado por diferencias de cambio desfavorable y mayores costos financieros. En el período, la empresa vendió en Chile 434 mil toneladas de gas licuado, cifra superior en 1,6% a la del mismo periodo de 2014. En Colombia, en tanto, las entregas se mantuvieron estables.

Sonacol

En términos acumulados, la utilidad alcanzó los MM\$ 21.019, lo que se compara positivamente con los MM\$ 20.067 registrados el 2014. Esto se explica por un mayor resultado operacional debido a mayores ventas. El resultado no operacional, por su parte cayó, asociado principalmente a diferencias de cambio desfavorables, menores otros ingresos y mayores otros gastos por función, compensado parcialmente por mayores ingresos financieros y menores costos financieros. Los volúmenes transportados fueron 4,5% mayores que los del ejercicio anterior.

Metrogas

La compañía registró una utilidad de MM\$ 54.236, un 34,4% inferior a la del año anterior, principalmente asociado a un menor resultado operacional por MM\$36.667, producto de menores márgenes y mayores gastos de administración. Por otra parte, se registró un resultado no operacional más desfavorable.

Las ventas físicas muestran un alza de 14,6%, asociada a mayores despachos a generadoras eléctricas, que aumentan un 38,5%, y a mayores ventas industriales por 5,8%. Las ventas residenciales, en tanto, aumentaron 1,6%.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (consolidado)

Igemar registró una utilidad menor en MMUS\$ 22,3 a la del ejercicio anterior, anotando una pérdida por MMUS\$ 17,6. Esto se explica principalmente por un menor resultado operacional, además de un resultado no operacional más desfavorable, proveniente principalmente de pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, relacionadas a la depreciación del real brasileño sobre la operación de Selecta, compensado en parte por menores otros gastos por función.

En términos operacionales, el resultado fue de MMUS\$ 3,2, que se compara con los MMUS\$ 24,2 registrados durante el ejercicio anterior.

Las ventas físicas de harina alcanzaron las 24,2 mil toneladas, cantidad inferior en 28,5% a la del periodo anterior. En tanto, las ventas físicas de aceite de pescado alcanzaron las 5,4 mil toneladas, 57,0% menos que el año pasado. Asimismo, se comercializaron 2,1 millones de cajas de conservas, 9,6% menos que en el ejercicio anterior. Por su parte, las ventas de congelados alcanzaron las 13,5 mil toneladas, 35,2% menor que en el periodo anterior. La pesca procesada llegó a las 173,5 mil toneladas, lo que representa una caída de 17,5%.

En términos de precios, las conservas muestran un aumento de 3,9% mientras que el aceite de pescado muestra alzas de 3,1%. La harina de pescado, por su parte, se mantuvo estable. Los precios de los congelados, en tanto, cayeron 10,8%.

Es importante destacar que a partir de este periodo, la sociedad Golden Omega dejó de ser consolidada por Igemar.

Corpesca

En el periodo la compañía registró una pérdida de MMUS\$ 17,1, resultado inferior a la utilidad de MMUS\$ 16,6 registrada en el año anterior. Este descenso se explica principalmente por una caída de MMUS\$ 77,8 en el resultado no operacional, resultante de diferencias de cambio desfavorables y pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, principalmente relacionadas a los efectos de la depreciación del real sobre la deuda de la afiliada Selecta.

A nivel operacional, se registró un aumento en sus resultados de MMUS\$ 10,4, como consecuencia de mayores precios de harina y aceite de pescado, que registran alzas

de 17,1% y 6,6%, respectivamente. Lo anterior es compensado, en parte, por menores volúmenes de venta para la harina de pescado, que baja 28,6%. Los volúmenes de venta de aceite de pescado, en tanto, cayeron 5,4%. La pesca procesada, por su parte, llegó a 416 mil toneladas, lo que significa una disminución de 33,7%.

3.- DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONOMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

A juicio de la administración, al 31 de diciembre de 2015 no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos consolidados.

4.- SITUACION DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

Durante el último trimestre del 2015 los precios registraron una tendencia a la baja. Se comenzó a ver la sobreoferta producto de nuevas plantas de celulosa en los mercados y una demanda menos activa producto de la incertidumbre e inestabilidad económica en países como China, motor importante en el mercado de celulosa. Estos efectos se vieron en todos los tipos de celulosa y la menor demanda afectó a gran parte de los mercados y tipos de papel. A pesar de todo lo anterior, los inventarios se mantuvieron estables durante el trimestre. En relación al trimestre anterior, en fibra larga bajaron en 1 día (a 29 días) y en fibra corta se mantuvieron en 39. Respecto al mismo periodo del 2014, los inventarios bajaron 2 días en fibra larga y subieron 3 días en fibra corta.

En Asia los precios bajaron en forma gradual durante todo el trimestre, registrando caídas de aproximadamente US\$50 en fibra larga y US\$65 en fibra corta, las que equivalen a disminuciones de alrededor de un 8% y 10%, respectivamente. La incertidumbre, menor crecimiento y volatilidad de sectores de la economía china han impactado el mercado de papeles en general y la demanda por celulosa. Los inventarios en papel han aumentado incluso con tasas de producción reducidas. Un factor bastante nuevo que está alterando el mercado chino es la devaluación del Yuan. Esto agrega incertidumbre principalmente considerando que desde que un comprador toma su decisión de compra fijando el precio, pueden pasar entre 90 y 120 días hasta que el producto es importado, periodo en el cual el tipo de cambio US\$/Yuan puede experimentar cambios. En el resto de Asia se siguen las tendencias de precio de China.

Los mercados europeos también experimentan ajustes de precio, pero más moderados que Asia. Ambas fibras bajan aproximadamente US\$35, lo cual equivale a un 6% en fibra larga y un 4% en fibra corta. La demanda está bastante activa y

en general la baja en precios se produce por sobreoferta de celulosa. El mercado de papeles se ha recuperado y en general los productores están con buen nivel de órdenes, de varias semanas e incluso meses. Con este escenario habría posibilidades de alza en precio de algunos papeles, pero no se visualiza alza en el precio de la celulosa, dado que los inventarios están altos y la producción de celulosa sigue aumentando. Hay nuevas producciones de fibra larga, lo que ha agregado competencia con productores europeos que tienen una logística más conveniente y competitiva que la fibra larga importada.

Los mercados de Medio Oriente siguen activos, pero aprovechan la situación de sobreoferta de Europa, de incertidumbre y menor demanda en China, para presionar por precios más bajos.

La demanda en Latinoamérica sigue estable, con la excepción de Brasil, donde ha disminuido fuertemente la demanda por papeles. Brasil no es un mercado de celulosa de fibra corta para Arauco, pero sí de fibra larga, la cual abastece desde la planta que la compañía tiene en Argentina, la que cuenta con una ventaja logística importante debido a que compete principalmente con fibra larga de Norteamérica.

Por último, es importante mencionar que el mercado de fletes marítimos experimentó bajas importantes durante el último trimestre, especialmente en embarque en contenedores. Aunque estas bajas no se reflejan de forma inmediata debido a que existen contratos de mediano plazo, sí tiene un efecto positivo permitiendo aumentar destinos y ser más competitivos en mercados donde hasta ahora desde Chile ha sido de alto costo.

Paneles

Continúa el aumento en la producción de *plywood* dado el funcionamiento de la nueva planta de Nueva Aldea. También se destacan los buenos niveles de ventas de MDP de la planta de Teno, tanto en volumen como en mix de productos de valor agregado.

En Norteamérica se ha mantenido una buena demanda por tableros de partículas y continúan los buenos resultados consecuencia de mayores ventas de productos de valor agregado con melamina. Sin embargo, el mercado de MDF estuvo más débil durante el periodo, dada una leve baja en demanda y mayor competencia desde Canadá y Brasil, productores que se han visto beneficiados por la depreciación de sus monedas, lo que favorece la exportación.

En Brasil, la devaluación del real, una menor demanda del mercado local y el alto nivel de oferta ha puesto presión sobre los precios, lo que ha obligado a aumentar los volúmenes de exportación. Por su parte, la capacidad de exportar MDF y tableros de partículas desde Argentina sigue disminuida, por tanto todo lo que se produce se comercializa en ese mismo país, forzando a operar a un menor ritmo productivo.

Madera

Las ventas totales fueron inferiores a las del trimestre inmediatamente anterior y a las del cuarto trimestre del año 2014, debido principalmente a la continua baja en

precios que se ha experimentado durante todo el año 2015. Esta ha sido consecuencia de una mayor oferta de distintos productores para los principales mercados. Esto ha implicado que en Asia y Medio Oriente, aun cuando se han logrado estabilizar los volúmenes, ha sido a costa de precios más bajos.

El mercado norteamericano mantiene su dinamismo en materia de nuevas construcciones y remodelaciones, por lo que los negocios de molduras continúan mostrando un buen nivel de demanda. Sin embargo, un aumento de volúmenes exportados desde Brasil ha puesto presión sobre los precios.

Chile, Argentina y el resto de Latinoamérica continúan mostrando buena demanda, lo cual ha permitido durante el año aumentar participación de mercado y comercializar el mix deseado de ventas.

b) Sector Combustibles

Los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron en el periodo a 16,3 millones de mts³, cifra superior en 4,1% a la del ejercicio anterior.

Por su parte, las ventas físicas de Copec en Chile aumentaron 6,1% con respecto al ejercicio anterior, situando su participación de mercado en un 60,6% a diciembre de 2015 (58,8% a diciembre de 2014). Tanto los volúmenes de combustibles líquidos asociados a estaciones de servicio como los asociados al canal industrial exhibieron un aumento con respecto al año anterior. Por su parte, Terpel registró aumento en sus volúmenes de 7,2%, 4,1%, 3,3% y 2,1% en sus operaciones de Colombia, Panamá, Ecuador y República Dominicana, respectivamente. Los volúmenes de venta de Abastible en Chile, crecieron en 1,6%, y en Colombia disminuyeron un 0,1%.

c) Sector Pesquero

Durante el año 2015 el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó a 690 mil toneladas, lo que representa una disminución de 12,5% respecto a igual período del año anterior. Este descenso se explica principalmente por una menor disponibilidad de sardina común producto de las condiciones oceanográficas asociadas al fenómeno de "El Niño" en 2015.

Por el lado de la oferta de harina de pescado, este 2015 estuvo marcado por un aumento de la producción de harinas a nivel mundial. En Chile la producción de harina de pescado fue menor, disminución que fue compensada por mayores producciones en Perú, Dinamarca, Noruega, Islandia y países del Atlántico Norte.

Por otro lado, durante este período se observó una menor demanda de harina de pescado en China, principal destino de la exportación de harina de pescado peruana y chilena. Los precios, si bien comenzaron el año en máximos históricos, fueron normalizándose al internalizar mayores niveles de producción respecto al año anterior.

Con respecto al aceite de pescado, se observó una disminución en la producción en Chile y Perú, que fue compensada con los volúmenes provenientes de países como Dinamarca, Noruega e Islandia. Por otro lado, si bien los precios comenzaron el año con niveles altos, luego de conocerse volúmenes de producción en Europa mayores a lo esperado, tendieron a la baja.

5.- FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

	31-12-2015	31-12-2014	Variación	
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.527	1.426	101	7,1%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(823)	(603)	(220)	36,5%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(1.054)	(203)	(851)	419,2%
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	(350)	620	(970)	

El flujo operacional a diciembre de 2015 presenta un aumento de 7,1% con respecto al año anterior, originado básicamente en menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, ligados principalmente a las afiliadas indirectas Copec y Abastible, asociados a menores precios del petróleo. Lo anterior es compensado, en parte, por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, principalmente en las afiliadas indirectas Copec y Abastible, también asociados a menores precios del petróleo, además de mayores impuestos a las ganancias, principalmente a nivel de la afiliada Empresas Copec, por los impuestos correspondientes a la utilidad generada en la venta de Guacolda en el 2014.

En relación al flujo de inversión, el ejercicio actual presenta un alza en el desembolso de 36,5% en comparación al 2014. Destacan menores otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, asociado a la venta de la participación en Guacolda en el ejercicio anterior, además de menores importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo y menores dividendos recibidos. Lo anterior es compensado, en parte, por menores compras de propiedades, planta y equipos, especialmente en Arauco y Abastible, y por menores préstamos a entidades relacionadas en la afiliada Empresas Copec, los que aumentaron el período anterior a raíz de un bono emitido en el 2014, cuyo fin fue realizar un préstamo a la filial indirecta Copec. Los préstamos a relacionadas también disminuyeron en el sector forestal.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, registra un aumento en el desembolso de MMUS\$ 851 en comparación con el año anterior, originado principalmente en menores importes procedentes de préstamos, principalmente en

Arauco, además de mayores pagos de préstamos en las afiliadas indirectas Arauco y Copec.

6.- ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

a) Sector Forestal

Las variaciones en los precios de venta de celulosa y productos forestales están dadas por factores de oferta y demanda mundial, y afectan los ingresos de las compañías del sector. Arauco no realiza operaciones de futuros ni otras actividades de cobertura, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un +/- 15,72% (equivalente a MMUS\$ 215), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 32,21% (equivalente a MMUS\$ 170) y el patrimonio en +/- 1,47 % (equivalente a MMUS\$ 102).

Por otro lado, la mayoría de las afiliadas indirectas del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses. Sin embargo, están afectas al riesgo de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio en los casos donde los activos y pasivos están denominados en moneda distinta a la moneda funcional. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 4,09% (equivalente a MMUS\$ 15,3) y un +/- 0,13% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 9,2).

De la misma forma, con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,43% (equivalente a MMUS\$ 2,1) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,02% (equivalente a MMUS\$ 1,3).

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A. mantiene a diciembre de 2015 una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de aproximadamente 85,7%, política consistente con la industria en la cual participa.

b) Sector Combustibles

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la Sociedad ocupa, a través de sus afiliadas indirectas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado. Participa también en Colombia, a través de sus afiliadas indirectas Terpel e Inversiones del Nordeste. En ambos países, el abastecimiento se obtiene en parte importante de compañías locales. No obstante lo anterior, se está en condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que le permite asegurar y optimizar el abastecimiento y distribución de productos al público.

El riesgo relevante para el negocio de distribución de combustibles, y también para el de gas licuado, está esencialmente en el margen de distribución, más que en el nivel de precios del petróleo y sus derivados. El margen de distribución depende principalmente de los factores de competencia que se producen diariamente en los mercados. Al tratarse de productos de baja elasticidad precio, eventuales alzas o bajas en el precio del crudo o en el tipo de cambio, tienen relativamente poco efecto en los volúmenes transados en el mercado.

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

Las afiliadas indirectas del sector combustibles, que representan aproximadamente un 23% del total de los activos de la Sociedad, manejan su contabilidad en pesos chilenos y pesos colombianos, y tanto sus cuentas por cobrar como sus pasivos financieros y la mayor parte de sus ingresos están denominados en esta moneda, por lo que la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida. Sin embargo, en la afiliada Empresas Copec las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares, tanto de las inversiones en dicho sector, como de los resultados que obtengan.

c) Sector Pesquero

Para este sector, en tanto, la disponibilidad de especies pelágicas en las distintas zonas de pesca es un factor determinante en sus resultados. Un segundo factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y el aceite de pescado, los que se obtienen del balance entre su oferta y demanda, siendo muy determinante la producción peruana a nivel de oferta, y los consumos de Asia en general y China en particular, respecto de su demanda.

Al ser un sector exportador de gran parte de su producción, el resultado de sus operaciones es sensible a variaciones de tipo cambiario, a políticas de retornos determinadas por el Banco Central de Chile y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores. La harina y aceite de pescado se transan fundamentalmente en dólares, por lo que un porcentaje relevante de los ingresos de las compañías de este sector están indexados a esta moneda. Dada dicha característica, la deuda bancaria que en general mantienen las empresas corresponde a anticipos de embarque en dólares. No obstante lo anterior, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que puede ser acotado con el uso de forwards u otros instrumentos financieros.

Aquellas ventas pactadas en moneda distinta al dólar norteamericano, por lo general, son convertidas a dicha moneda, mediante el uso de contratos de venta forward que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar estadounidense.

A nivel de costos, el sector pesquero es altamente sensible a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diesel y el bunker oil. En tanto que en el aspecto regulatorio, la aplicación de cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad pueden afectar significativamente la producción de las afiliadas y asociadas de este sector.

7.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Segmentos 2015	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.146.740	12.247.980	564.206	48.826	147.938	4.452	18.160.142	-	18.160.142
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	67.978	7.972	23.384	-	1.879	101.213	(101.213)	-
Resultado operacional	554.868	407.781	85.775	48.875	3.190	(23.852)	1.076.637	-	1.076.637
Ebitda	1.261.686	532.972	128.231	57.443	27.905	(21.525)	1.986.712	-	1.986.712
Depreciación	388.192	62.062	37.544	8.568	24.715	1.150	522.231	-	522.231
Amortización	11.953	63.129	-	-	-	1.183	76.265	-	76.265
Valor justo costo madera cosechada	306.673	-	-	-	-	-	306.673	-	306.673
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	367.711	313.169	60.463	32.239	(22.425)	(188.266)	562.891	-	562.891
Participación resultados asociadas	6.748	15.046	13.318	-	(7.964)	(155.755)	(128.607)	-	(128.607)
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(129.694)	(37.623)	(19.456)	(9.521)	4.103	6.796	(185.395)	-	(185.395)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	321.385	209.066	46.561	14.467	12.324	293	604.096	-	604.096
Compras de otros activos a largo plazo	126.132	-	-	-	-	234	126.366	-	126.366
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	10.904	-	21.388	-	-	3.331	35.623	-	35.623
Compras de activos intangibles	10.395	26.044	190	-	374	6.688	43.691	-	43.691
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	468.816	235.110	68.139	14.467	12.698	10.546	809.776	-	809.776
Activos de los segmentos	13.806.907	3.554.645	684.692	268.689	538.119	1.619.681	20.472.733	-	20.472.733

Segmentos 2014	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.342.643	17.455.315	772.240	48.292	223.606	4.371	23.846.467	-	23.846.467
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	113.959	9.605	26.873	-	2.718	153.155	(101.213)	51.942
Resultado operacional	580.851	408.396	64.262	51.683	24.154	(20.622)	1.108.724	-	1.108.724
Ebitda	1.287.558	548.000	104.073	60.670	53.182	(16.656)	2.036.827	-	2.036.827
Depreciación	340.959	64.298	39.811	8.987	29.028	1.009	484.092	-	484.092
Amortización	12.475	75.306	-	-	-	2.968	90.749	-	90.749
Valor justo costo madera cosechada	353.273	-	-	-	-	-	353.273	-	353.273
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	436.890	231.188	46.294	35.274	1.561	137.827	889.034	-	889.034
Participación resultados asociadas	7.481	13.612	16.243	-	5.098	32.506	74.940	-	74.940
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(155.935)	(95.991)	(15.743)	(9.300)	6.767	(51.077)	(321.279)	-	(321.279)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	459.796	184.052	64.958	7.956	13.945	810	731.517	-	731.517
Compras de otros activos a largo plazo	142.138	-	-	-	-	-	142.138	-	142.138
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	1.882	26.469	-	-	-	1.787	30.138	(26.469)	3.669
Compras de activos intangibles	10.101	35.635	6	-	1.083	13.898	60.723	-	60.723
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	613.917	246.156	64.964	7.956	15.028	16.495	964.516	(26.469)	938.047
Activos de los segmentos	14.747.897	3.977.837	768.696	325.052	767.090	1.937.174	22.523.746	-	22.523.746

DEFINICIONES

Resultado Operacional = Ganancia Bruta – Costos de Distribución – Gastos de Administración

EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización + Stumpage

AntarChile S.A.

www.antarchile.cl