

EMPRESAS COPEC S.A.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AI 31 DE MARZO DE 2017

IFRS	-	International Financial Reporting Standards
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIFCH	-	Normas de Información Financiera de Chile
CINIIF	-	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
US\$	-	Dólares estadounidenses
MUS\$	-	Miles de dólares estadounidenses
MMUS\$	-	Millones de dólares estadounidenses
MM\$	-	Millones de pesos chilenos
COP\$	-	Pesos colombianos
S./	-	Nuevos soles peruanos

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

Notas	Pág.
ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS - ACTIVO	1
ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS - PASIVO	2
ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN.....	3
ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES.....	4
ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	6
ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO	8
NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	10
NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS	11
2.1 BASES DE PRESENTACIÓN	12
2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN	14
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS.....	18
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL.....	18
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	21
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	22
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	23
2.8 ACTIVOS INTANGIBLES	23
2.9 COSTOS POR INTERESES	26
2.10 DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	26
2.11 ACTIVOS FINANCIEROS.....	26
2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA.....	28
2.13 INVENTARIOS	29
2.14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	29
2.15 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	30
2.16 CAPITAL SOCIAL	30
2.17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	31
2.18 PASIVOS FINANCIEROS VALORADOS A COSTO AMORTIZADO	31
2.19 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	31
2.20 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	32
2.21 PROVISIONES	33
2.22 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS.....	33
2.23 ARRENDAMIENTOS	34
2.24 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	35
2.25 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	36
2.26 MEDIOAMBIENTE	36
2.27 COMBINACIÓN DE NEGOCIOS	37

2.28	PROGRAMA DE FIDELIZACIÓN.....	37
2.29	DETERIORO	37
2.30	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	39
2.31	GANANCIAS POR ACCIÓN.....	39
2.32	CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE.....	40
2.33	COMPENSACIÓN DE SALDOS Y TRANSACCIONES.....	40
NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS		41
3.1	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	41
3.2	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	42
3.3	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	43
3.4	OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	45
3.5	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	51
3.6	JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE	52
3.7	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA.....	53
NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....		55
NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES.....		74
NOTA 6. INVENTARIOS.....		77
NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....		78
NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		81
NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....		82
NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA		83
NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS		88
NOTA 12. ARRENDAMIENTOS		91
NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN		93
NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS.....		94
NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....		97
16.1	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	99
16.2	CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	100
16.3	TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	101
16.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA.....	103
NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES		103
NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS		122
NOTA 19. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		123
NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA.....		133
NOTA 21. PATRIMONIO		136

NOTA 22. INGRESOS ORDINARIOS	139
NOTA 23. RESULTADOS POR NATURALEZA	140
NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	142
NOTA 25. DIFERENCIAS DE CAMBIO	143
NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	144
NOTA 27. MEDIO AMBIENTE	145
NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	151
NOTA 29. COSTOS POR PRÉSTAMOS	157
NOTA 30. HECHOS POSTERIORES	157

Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidados Clasificados - Activo

	Nota	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.205.785	1.289.413
Otros activos financieros corrientes	3.2	187.460	185.046
Otros activos no financieros, corrientes	9	211.161	172.477
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.410.877	1.358.381
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	16.1	53.488	46.530
Inventarios	6	1.428.257	1.375.043
Activos biológicos corrientes	7	302.422	309.365
Activos por impuestos corrientes	8	164.665	166.221
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		4.964.115	4.902.476
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		7.443	7.658
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		7.443	7.658
Activos corrientes totales		4.971.558	4.910.134
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	3.2 b	91.884	94.776
Otros activos no financieros no corrientes	9	114.410	135.985
Cuentas por Cobrar no corrientes	3.3	35.655	32.958
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	16.1	25.284	25.187
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	1.009.707	979.004
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	834.581	811.178
Plusvalía	10	417.626	410.587
Propiedades, Planta y Equipo	11	10.142.756	10.117.664
Activos biológicos, no corrientes	7	3.446.550	3.592.874
Propiedad de inversión	13	45.868	45.447
Activos por impuestos diferidos	14a	310.076	290.712
Total activos, no corrientes		16.474.397	16.536.372
Total de activos		21.445.955	21.446.506

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

Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidados Clasificados - Pasivo

	Nota	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.4	895.088	911.454
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.306.421	1.419.909
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	16.2	9.794	7.653
Otras provisiones, corrientes	17	16.018	16.357
Pasivos por Impuestos corrientes	8	49.135	44.683
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	8.256	8.654
Otros pasivos no financieros corrientes		256.609	204.215
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.541.321	2.612.925
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		2.541.321	2.612.925
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.4	5.745.141	5.738.043
Otras cuentas por pagar, no corrientes		958	940
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0
Otras provisiones, no corrientes	17	69.037	67.080
Pasivo por impuestos diferidos	14a	2.292.041	2.304.547
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	105.560	102.922
Otros pasivos no financieros no corrientes		138.414	134.549
Total pasivos, no corrientes		8.351.151	8.348.081
Total pasivos		10.892.472	10.961.006
Patrimonio			
Capital emitido	21	686.114	686.114
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	10.280.241	10.278.553
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	21	(937.316)	(1.009.473)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		10.029.039	9.955.194
Participaciones no controladoras	21	524.444	530.306
Patrimonio total		10.553.483	10.485.500
Total de patrimonio y pasivos		21.445.955	21.446.506

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

Estados Intermedios de Resultados Consolidados por Función

	Nota	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	22	4.878.126	3.801.233
Costo de ventas	23	(4.085.008)	(3.159.327)
Ganancia bruta		793.118	641.906
Costos de distribución	23	(293.330)	(237.179)
Gastos de administración	23	(228.913)	(195.990)
Resultado Operacional		270.875	208.737
Otros ingresos, por función	23	52.723	61.096
Otros gastos, por función	23	(202.687)	(27.554)
Otras ganancias (pérdidas) netas		(528)	415
Ingresos financieros	24	14.656	21.084
Costos financieros	24	(88.525)	(93.834)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	18.891	5.969
Diferencias de cambio	25	8.679	18.102
Resultado por unidades de reajuste		(2.259)	(2.796)
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		71.825	191.219
Gasto por impuestos a las ganancias	14b	(12.275)	(51.618)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		59.550	139.601
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio		59.550	139.601
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		49.088	132.549
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		10.462	7.052
Ganancia (pérdida) del ejercicio		59.550	139.601
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0377642	0,1019722
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0377642	0,1019722
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,0000000	0,0000000

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

Estados Intermedios de Resultados Consolidados Integrales

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Estado del resultado integral consolidado		
Ganancia (pérdida) del ejercicio	59.550	139.601
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.	0	(2.041)
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 ejercicio, antes de impuesto	(2.287)	(700)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuesto.	(2.287)	(2.741)
Componentes de otro resultado integral, que posteriormente pueden ser reclasificados a resultados		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	67.467	173.565
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	67.467	173.565
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	47	79
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	79
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	9.166	(11.923)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	464	(1)
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	9.630	(11.924)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	(7.371)
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	(108)	(554)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0
Otro resultado integral del ejercicio, antes de impuestos	77.036	153.795
Impuesto a las ganancias relativo a Componentes de Otro resultado integral que no se reclasificara a resultados del ejercicio		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	562

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(12)	(19)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(2.286)	2.856
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	26	120
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(2.272)	3.519
Otro resultado integral	72.477	154.573
Resultado integral total	132.027	294.174
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	121.245	286.776
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	10.782	7.398
Resultado integral total	132.027	294.174

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

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

EJERCICIO ACTUAL - 03/2017 (MU\$S)	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 Ejercicio Actual: 1° de enero de 2017	686.114	0	3	(261)	(1.431.364)	(28.148)	9.900	440.397	(1.009.473)	10.278.553	9.955.194	530.306	10.485.500
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	686.114	0	3	(261)	(1.431.364)	(28.148)	9.900	440.397	(1.009.473)	10.278.553	9.955.194	530.306	10.485.500
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49.088	49.088	10.462	59.550
Otro Resultado Integral	0	0	0	35	67.189	(81)	6.847	(1.833)	72.157	0	72.157	320	72.477
Resultado Integral	0	0	0	35	67.189	(81)	6.847	(1.833)	72.157	49.088	121.245	10.782	132.027
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	(47.385)	(47.385)	0	(47.385)
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	0	0	(15)	(15)	(16.644)	(16.659)
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	35	67.189	(81)	6.847	(1.833)	72.157	1.688	73.845	(5.862)	67.983
Saldo Final Ejercicio Actual 31.03.2017	686.114	0	3	(226)	(1.364.175)	(28.229)	16.747	438.564	(937.316)	10.280.241	10.029.039	524.444	10.553.483

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

EJERCICIO ANTERIOR - 03/2016 (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 Ejercicio: 1° de enero de 2016	686.114	0	3	(468)	(1.679.567)	(21.924)	(40.487)	441.751	(1.300.692)	9.974.213	9.359.635	496.238	9.855.873
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	686.114	0	3	(468)	(1.679.567)	(21.924)	(40.487)	441.751	(1.300.692)	9.974.213	9.359.635	496.238	9.855.873
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	132.549	132.549	7.052	139.601
Otro Resultado Integral	0	0	0	60	173.158	(1.912)	(9.008)	(8.071)	154.227	0	154.227	346	154.573
Resultado Integral	0	0	0	60	173.158	(1.912)	(9.008)	(8.071)	154.227	132.549	286.776	7.398	294.174
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	(49.967)	(49.967)	0	(49.967)
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	53	53	(8.723)	(8.670)	1.273	(7.397)
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	60	173.158	(1.912)	(9.008)	(8.018)	154.280	73.859	228.139	8.671	236.810
Saldo Final Ejercicio Anterior 31.03.2016	686.114	0	3	(408)	(1.506.409)	(23.836)	(49.495)	433.733	(1.146.412)	10.048.072	9.587.774	504.909	10.092.683

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

Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Consolidado, método directo

Nota	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 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	4.943.176	4.379.766
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	2.528	16
Otros cobros por actividades de operación	84.614	129.900
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.503.723)	(3.751.437)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(236.158)	(183.619)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(3.171)	(3.334)
Otros pagos por actividades de operación	(36.201)	(69.938)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	311	784
Intereses pagados	(81.130)	(74.751)
Intereses recibidos	10.366	13.438
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(29.785)	(46.590)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.158)	(16.402)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	144.669	377.833
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	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(254)	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	(368)	(10.850)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.477	3.035
Compras de propiedades, planta y equipo	(130.162)	(135.689)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(18.866)	(4.080)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	292	75
Compras de otros activos a largo plazo	(47.789)	(38.874)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	40	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	119	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	0	70
Dividendos recibidos	135	2.195
Intereses recibidos	12	23
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	84	1.667
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(195.279)	(182.428)

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

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	(223)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	15.000	702
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	124.394	222.725
Total importes procedentes de préstamos	139.394	223.427
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	(167.060)	(186.403)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(874)	(596)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	(135)	0
Dividendos pagados	(6.348)	(6.617)
Intereses pagados	(13.279)	(14.594)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.692	(6.757)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(45.610)	8.237
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(96.220)	203.642
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	12.592	33.099
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(83.628)	236.741
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.289.413	1.584.205
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	3.1 1.205.785	1.820.946

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

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

Entre sus principales afiliadas y asociadas se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec S.A.), Abastible S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Copesca S.A., Orizon S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Inmobiliaria Las Salinas Limitada y Minera Camino Nevado Limitada.

Empresas Copec S.A., Compañía Matriz del Grupo, es una Sociedad Anónima Abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0028 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se ubica en Avenida El Golf N° 150, Piso 17, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es 90.690.000-9.

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

La Matriz última del grupo es Inversiones Angelini y Compañía Ltda., que posee el 63,40% de las acciones de AntarChile S.A.

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

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2017, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 2.606 del 23 de mayo de 2017, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 2.603 del 15 de marzo de 2017, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Gestión de capital:

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

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

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

La estructura financiera de Empresas Copec S.A. y afiliadas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

En miles de dólares	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Patrimonio	10.553.483	10.485.500
Préstamos que devengan intereses	1.896.951	1.913.092
Arrendamiento financiero	134.488	138.921
Bonos	4.494.376	4.470.838
Total	17.079.298	17.008.351

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

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

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

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

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Empresas Copec S.A. y afiliadas, comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados por función e integrales por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016; los estados de cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo, método directo, por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016.

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

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Recientes pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1° de enero de 2017:

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de publicación
NIC 7	Estado de Flujo de Efectivo La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	01 de enero de 2017
NIC 12	Impuesto a las ganancias La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	01 de enero de 2017

b) Normas, interpretaciones y enmiendas, cuya aplicación aun no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada:

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	Indeterminado
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	01 de enero de 2019
NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes	01 de enero de 2018
NIIF 1 - Enmienda	Adopción por primera vez de la NIIF Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10.	01 de enero de 2018
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda).	01 de enero de 2018
NIIF 12 - Enmienda	Información a revelar sobre participaciones en Otras entidades Clarifica el alcance de esta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2017.	01 de enero de 2018
NIC 28 - Enmienda	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Relacionada a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable.	01 de enero de 2018
NIIF 14 - Enmienda	Contratos de seguros Introduce dos enfoques: de superposición y de exención temporal de la NIIF 9.	01 de enero de 2018
NIC 40 - Enmienda	Propiedades de inversión Clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso, para lo cual debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.	01 de enero de 2018
NIIF 2 - Enmienda	Pagos basados en acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidadas en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	01 de enero de 2018
NIIF 9	Instrumentos financieros Sustituye NIC 39. Incluye requisitos de clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida.	01 de enero de 2018

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad en el período de su primera aplicación. No obstante, lo anterior, se encuentra analizando los efectos que particularmente podrán generar la entrada en vigencia de la NIIF 9,15 y16.

2.2 Bases de consolidación

a) Afiliadas

Afiliadas son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo está expuesto, o tiene derecho, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder. Las afiliadas se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios incluyen las cifras consolidadas de Abastible S.A. y afiliadas, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, Minera Camino Nevado Ltda. y afiliadas, EC Investrade Inc., Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y afiliadas, Inmobiliaria Las Salinas Ltda., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. e Inversiones Nueva Sercom Ltda.

En la siguiente tabla, se presentan los porcentajes de participación, directa e indirecta, al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		Directo	Indirecto	Total	
				31.12.2016	
				Total	
91.806.000-6	ABASTIBLE S.A.	99,1342	0,0000	99,1342	99,0481
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9780	0,0000	99,9780	99,9780
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
76.160.625-5	MINERA CAMINO NEVADO LTDA.	99,9986	0,0014	100,0000	100,0000
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2177	31,7150	81,9327	81,9330
88.840.700-6	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	99,9740	0,0260	100,0000	100,0000
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0,0000	52,6857	52,6857	52,6857
76.306.362-3	INVERSIONES NUEVA SERCOM LTDA.	99,9740	0,0260	100,0000	100,0000
	0-E EC INVESTRADE INC.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

De forma indirecta y producto de consolidar afiliadas con información financiera consolidada, forman parte de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, las siguientes sociedades:

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación		
		Directo	Indirecto	Total
			31.03.2017	31.12.2016
				Total
76.585.182-4	ABASTIBLE INTERNACIONAL SPA	0,0000	99,1293	99,1293
91.806.000-6	ABASTIBLE S.A.	99,1342	0,0000	99,1342
79.927.130-3	ADM. CENTRAL DE ESTACIONES DE SERVICIOS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000
79.689.550-0	ADM. DE ESTACIONES DE SERVICIOS SERCO LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000
77.614.700-1	ADM. DE SERVICIOS DE RETAIL LTDA.	0,0000	99,9000	99,9000
79.927.140-0	ADM. DE SERVICIOS GENERALES LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000
77.215.640-5	ADM. DE VENTAS AL DETALLE ARCO PRIME LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	0,0000	50,0000	50,0000
96.547.510-9	ARAUCO BIOENERGIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779
76.000.605-K	ARCO ALIMENTOS LTDA.	0,0000	99,9999	99,9999
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0,0000	99,9779
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100,0000
85.840.100-3	COMPAÑIA DE SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000
96.668.110-1	COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000
96.623.630-2	COMPAÑIA MINERA CAN CAN S.A.	0,0000	100,0000	100,0000
76.188.354-2	COMPAÑIA MINERA LA MERCED LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000
76.188.363-1	COMPAÑIA MINERA LA SAN FRANCISCO S.A.	0,0000	100,0000	100,0000
76.188.378-K	COMPAÑIA MINERA SIERRA NORTE S.A.	0,0000	100,0000	100,0000
96.657.900-5	CONSORCIO PROTECCION FITOSANITARIA FORESTAL S.A.	0,0000	57,4774	57,4774
76.068.320-5	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0,0000	99,1379	99,0575
85.805.200-9	FORESTAL ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779
93.838.000-7	FORESTAL CHOLGUAN S.A.	0,0000	98,5072	98,5072
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0,0000	79,9823	79,9823
76.107.630-2	GAS LICUADO MOTOR LTDA.	0,0000	99,1379	99,1379
76.895.330-3	HUALPEN GAS S.A.	0,0000	67,5318	67,5318
85.759.000-7	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000
76.320.907-5	INVERSIONES ALXAR S.A. (EX INV. CAN CAN S.A.)	100,0000	0,0000	100,0000
76.306.362-3	INVERSIONES NUEVA SERCOM LIMITADA.	99,9740	0,0260	100,0000
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0,0000	99,9779	99,9779
96.768.760-K	MADERAS ARAUCO (EX PANELES ARAUCO S.A.)	0,0000	99,9779	99,9779
76.160.625-5	MINERA CAMINO NEVADO LTDA.	99,9986	0,0014	100,0000
96.929.960-7	ORIZON S.A.	0,0000	54,7312	54,7312
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2180	99,9779	81,9330
76.375.371-9	SERVICIOS AEROS FORESTALES	0,0000	0,0000	99,9779
96.637.330-K	SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779
78.953.900-6	SERVICIOS Y TRANSPORTES SETRACOM LTDA.	1,0000	99,1380	100,1380
77.090.440-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA VILACOLLO	0,0000	100,0000	100,0000
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0,0000	52,6855	52,6857
79.904.920-1	TRANSPORTES DE COMBUSTIBLES CHILE LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000
	0-E ARAUCO AUSTRALIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779
79.874.200-0	VIA LIMPIA S.P.A.	0,0000	100,0000	100,0000
	0-E AGENCIAMIENTO Y SERV. PROFESIONALES S.A.	0,0000	99,9779	99,9779
	0-E ARAUCO ARGENTINA	0,0000	99,9589	99,9589
	0-E ARAUCO COLOMBIA	0,0000	99,9778	99,9778
	0-E ARAUCO DO BRASIL	0,0000	99,9779	99,9779
	0-E ARAUCO EUROPE COOPERATIEF U.A.	0,0000	99,9779	99,9779
	0-E ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A.	0,0000	99,9823	79,9823
	0-E ARAUCO FOREST BRASIL S.A.	0,0000	99,9779	99,9779
	0-E ARAUCO MIDDLE EAST DMCC	0,0000	99,9775	99,9775
	0-E ARAUCO PANELS UCA LLC	0,0000	99,9779	99,9779
	0-E ARAUCO PERU S.A.	0,0000	99,9779	99,9779
	0-E ARAUCO WOOD PRODUCTS INC (USA)	0,0000	99,9779	99,9779
	0-E ARAUCOMEX S.A. DE C.V.	0,0000	99,9779	99,9779
	0-E CAMPAÑIA DE TRASPORTES DE COLOMBIA S.A.	0,0000	50,5145	50,5145
	0-E CATAN EMPRENDIMIENTOS E PARTICIPACIONES S.A.	0,0000	99,9712	99,9712
	0-E CENTRO NACIONAL DE REPARACIÓN COLGAS S.A.	0,0000	50,5145	50,5145
	0-E COLGAS DE OCCIDENTE S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145
	0-E COMERCIAL INDUSTRIAL NACIONAL S.A.	0,0000	50,5145	50,5145
	0-E COMPAÑIAS ASOCIADAS DE GAS S.A. ESP ASOGAS	0,0000	50,5145	50,5145
	0-E COPEC CANAL INC.	0,0000	100,0000	100,0000
	0-E COPEC INVESTMENTS LTD.	0,0000	100,0000	100,0000
	0-E COPEC OVERSEAS SPA	0,0000	100,0000	100,0000
	0-E FLAKEBOARD AMERICA LTD.	0,0000	99,9775	99,9775
	0-E FLAKEBOARD COMPANY LTD.	0,0000	99,9775	99,9775
	0-E FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A.	0,0000	99,9592	99,9592
	0-E FORESTAL TALAVERA S.A.	0,0000	99,9730	99,9730
	0-E GASAN DE COLOMBIA S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145
	0-E GASES DE ANTIOQUIA S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145
	0-E GASES DE SANTANDER S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145
	0-E GREENAGRO S.A.	0,0000	99,9597	99,9597
	0-E INVERSIONES ARAUCO INTERNACIONAL LTDA.	0,0000	99,9779	99,9779
	0-E MAPCO EXPRESS INC	0,0000	100,0000	100,0000
	0-E NORTESANTANDEREA DE GAS S.A. ESP	0,0000	50,4749	50,4749
	0-E SEMAPESA	0,0000	99,9629	99,9629
	0-E SOLGAS S.A.	0,0000	99,9629	99,9629

b) Participaciones no controladoras

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

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

c) Acuerdos conjuntos

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

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 otros resultados integrales. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones legales o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción

proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

En Nota N° 19 se presenta un detalle de las inversiones en asociadas.

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

La información financiera detallada por segmentos se presenta en Nota N° 28.

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

a) Moneda funcional y de presentación

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

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

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

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió Empresas Copec S.A. A pesar de que los ingresos ordinarios de Copec S.A. (moneda funcional peso chileno) alcanza un 74,1% del consolidado, las afiliadas del sector forestal y pesquero, cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, representan un 67,9% de los activos, el 79,5% del pasivo exigible, el 49,1% del margen bruto y el 60,0% del EBITDA consolidado de la Compañía. Dichos sectores son eminentemente exportadores y tienen, por lo tanto, la mayor parte de sus ingresos nominados en dólares. Asimismo, una fracción relevante de sus costos está indexada a esta moneda, y sus pasivos financieros están contratados en esta divisa. Ambos sectores llevan su contabilidad en dólares.

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

b) Transacciones y saldos

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

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

Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor

razonable. Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en las reservas de conversión.

c) Entidades del Grupo

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

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

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

d) Bases de conversión

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

Tipos de Cambio por dólar estadounidense	31.03.2017	31.12.2016
Pesos Chilenos (CLP)	663,97	669,47
Pesos Argentinos (A\$)	15,43	15,84
Real (R\$)	3,13	3,25
Unidad de Fomento (UF)	0,025	0,025
Euro (€)	0,94	0,95
Pesos Colombianos (COP)	2.872,59	3.000,25
Nuevo Sol Peruano	3,24	3,35

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 consolidado, 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	21	77
Planta y equipos	Vida útil años	8	38
Equipamiento de Tecnología de la Información	Vida útil años	2	7
Instalaciones Fijas y Accesorios	Vida útil años	6	18
Vehículos de Motor	Vida útil años	1	10
Otras Propiedades, Planta y Equipo	Vida útil años	2	37

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

a) Plusvalía

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

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

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

b) Patentes y marcas registradas

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.

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 afiliada somete a pruebas de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida de forma anual y cada vez que exista un indicio de que el activo pueda haber deteriorado su valor. Si esto ocurre, la Sociedad ajusta su valor con cargo a resultado del ejercicio.

e) Derechos de agua

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

f) Servidumbres

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

g) Propiedades mineras

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

h) Programas informáticos

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

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

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

i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y la posición pasiva de estos

instrumentos se presenta en el Estado de Situación Financiera Consolidado en la línea Otros pasivos financieros.

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

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

b) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver Nota 2.14

2.11.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

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

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. Los derivados se designan como:

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

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

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

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

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

2.13 Inventarios

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. En 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).

En las otras compañías, 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.

En la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A., los costos iniciales de madera cosechada se determinan por su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha.

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

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

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

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

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

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el *método del tipo de interés efectivo*, menos la

provisión por pérdidas por deterioro del valor. Cuando el valor nominal de la cuenta por cobrar no difiere significativamente de su valor razonable, el reconocimiento es a valor nominal.

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

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

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe 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 1.299.853.848 de una misma serie (Ver Nota N° 21).

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

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

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

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

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

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

2.17 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18 Pasivos financieros valorados a costo amortizado

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netas 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 consolidados 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 las normas establecidas en la NIC 12, según 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.

En cada cierre se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

El 8 de febrero de 2016 se publicó la ley 20.899 que simplifica el sistema de tributación a la renta y perfecciona otras disposiciones legales tributarias establecidas en la Ley N° 20.780 de la Reforma Tributaria, promulgada el 29 de septiembre de 2014, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios que son personal naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, lo cual hace necesario revelar esta información en las notas a los estados financieros consolidados intermedios.

Cabe señalar que, de acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la Ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 los ingresos del Grupo Copec quedaron por defecto bajo el Régimen Parcialmente Integrado lo que genera el pago de una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

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

De acuerdo a una decisión impartida por el Directorio, 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 ejercicio en que ocurren.

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

La plusvalía asignada en combinación de negocios no da origen a impuestos diferidos.

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, se hayan transferido todos los riesgos y beneficios de propiedad al comprador y los egresos no tengan ningún derecho a disponer de los bienes, ni tener el control efectivo de esos productos y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades.

a) Ventas de bienes

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

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

b) Ventas de servicios

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

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

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

c) Ingresos por intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

2.23 Arrendamientos

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

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

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

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

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

c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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 consolidado 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° 21.

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

2.26 Medioambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor 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, correspondiendo al exceso del costo de la combinación de negocio sobre el interés de la empresa en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía comprada es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo del Grupo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos del Grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

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

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

2.28 Programa de fidelización

Mapco Express Inc. mantiene un programa de fidelización de clientes, bajo el cual los clientes acumulan puntos que posteriormente canjean contra productos ofrecidos por la misma compañía. Por lo anterior, la compañía valoriza el pasivo por ingreso diferido considerando los puntos acumulados pendientes a la fecha del balance juntos con una estimación de puntos que no se van a canjear ("breakage"). El monto de los puntos que se estiman que no se van a canjear es de 1,2% del valor total de puntos pendientes.

2.29 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.

Activos no financieros

El importe recuperable de las propiedades plantas y equipos y otros activos de largo plazo con vida útil finita son medidos siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de su valor. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor de mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o daño físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o se espera utilizar el activo lo que podría implicar su desuso, entre otras. La Sociedad evalúa al final de cada ejercicio en el que informa si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.

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

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

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

Plusvalía

La plusvalía y los activos intangibles con vida útil indefinida se testean anualmente o cuando existan circunstancias que lo indiquen. El valor recuperable de un activo intangible se estima como el mayor valor entre el precio de venta neto y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe supere el importe recuperable.

Una unidad generadora de efectivo, a la cual se le ha asignado la plusvalía, es sometida a evaluaciones de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicio de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, la

pérdida por deterioro se asigna primero a reducir el importe en libro de cualquier plusvalía asignada a la unidad y luego proporcionalmente a los otros activos de la unidad, tomando como base el importe en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro por la plusvalía se reconoce directamente en los resultados en el estado de resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en periodos posteriores.

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

2.30 Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.31 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.

2.32 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

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

2.33 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados integrales y Estado de Situación Financiera. Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2017 y 2016 no presentan ingresos y gastos netos, en su estado de resultados integral consolidado.

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	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldos en bancos	351.879	391.472
Depósitos a corto plazo	478.549	470.485
Fondos Mutuos	347.972	425.963
Inversiones Overnight	1.435	1.477
Otro efectivo y equivalentes de efectivo (*)	25.950	16
Total	1.205.785	1.289.413
Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.205.785	1.289.413
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.205.785	1.289.413

(*) Corresponde contratos de compra con compromiso de retroventa de la afiliada Arauco

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 marzo de 2017, el Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas por un monto aproximado de US\$1.752 millones (al 31 de diciembre de 2016 US\$1.870 millones).

3.2 Otros Activos Financieros

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

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Fondos Mutuos	652	641
Instrumentos de renta fija	118.170	120.466
Instrumentos financieros derivados		0
Forward	5.815	1.624
Swaps	5.802	5.480
Otros activos financieros (*)	57.021	56.835
Total Otros Activos Financieros Corrientes	187.460	185.046

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

- b) Se clasifican los activos financieros no corrientes a valor razonable con cambio en resultados de la siguiente manera:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Instrumentos financieros derivados		
Forward	1.448	2.029
Swaps	83.889	86.440
Otros activos financieros (*)	6.547	6.307
Total Otros Activos Financieros No Corrientes	91.884	94.776

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 ejercicio.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2017, el Grupo no presenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

a) En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Deudores comerciales	1.304.180	1.259.497
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(55.813)	(54.989)
Deudores comerciales neto	1.248.367	1.204.508
Otras cuentas por cobrar	207.805	196.314
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(9.640)	(9.483)
Otras cuentas por cobrar neto	198.165	186.831
Total	1.446.532	1.391.339
Menos: Parte no corriente	35.655	32.958
Parte corriente	1.410.877	1.358.381

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 consolidados, dentro del rubro Gastos de administración.

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

b) Composición del saldo de Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.03.2017											Total Corriente	Total No Corriente
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morasidad superior a 251 días			
	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$		
Deudores comerciales bruto	1.116.202	115.543	30.666	4.421	1.855	928	1.678	1.357	2.324	45.648	1.276.377	27.803	
Provisión de deterioro	(39.524)	(5.623)	(1.854)	(230)	(124)	(57)	(100)	(97)	(176)	(2.299)	(54.749)	(1.064)	
Otras Cuentas por Cobrar bruto	156.127	14.111	2.968	523	200	88	158	165	291	9.465	198.076	9.729	
Provisión de deterioro	(7.545)	(291)	(102)	(12)	(8)	(4)	(6)	(5)	(11)	(118)	(8.827)	(813)	
Total	1.225.260	123.740	31.678	4.702	1.923	955	1.730	1.420	2.428	52.696	1.410.877	35.655	

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.12.2016											Total Corriente	Total No Corriente
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morasidad superior a 251 días			
	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$		
Deudores comerciales bruto	1.054.415	115.299	31.697	4.450	1.908	957	1.731	1.401	2.384	45.255	1.233.400	26.097	
Provisión de deterioro	(43.371)	(6.189)	(2.045)	(252)	(134)	(62)	(110)	(107)	(190)	(2.529)	(53.999)	(990)	
Otras Cuentas por Cobrar bruto	169.491	15.169	3.132	553	210	86	155	193	330	6.996	187.776	8.538	
Provisión de deterioro	(8.421)	(636)	(89)	(17)	(2)	(1)	(2)	(7)	(4)	(304)	(8.796)	(687)	
Total	1.172.114	123.643	32.695	4.734	1.982	980	1.774	1.480	2.520	49.418	1.358.381	32.958	

c) Monto de la provisión de incobrables:

	31.03.2017		31.12.2016	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Saldo inicial	(62.795)	(1.677)	(63.050)	(805)
Provisión por deterioro del valor deudores comerciales y cuentas por cobrar	(781)	(200)	255	(872)
Saldo final	(63.576)	(1.877)	(62.795)	(1.677)

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*.

Al 31 de marzo de 2017, los estados financieros consolidados intermedios, se incluía en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público mediante bonos emitidos en dólares y UF.

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	368.210	379.052
Sobregiros Contables	0	0
Bonos en UF, COP y CLP	34.061	25.179
Bonos en US\$	413.855	438.540
Carta de Crédito	0	0
Arrendamiento financiero	43.024	44.087
Otros pasivos financieros	35.938	24.596
Total Corriente	895.088	911.454
No corriente		
Bonos en US\$	1.879.298	1.878.373
Bonos en UF, COP y CLP	2.167.162	2.128.746
Préstamos bancarios	1.528.741	1.534.040
Arrendamiento financiero	91.464	94.834
Otros pasivos financieros	78.476	102.050
Total No Corriente	5.745.141	5.738.043
Total Otros pasivos financieros	6.640.229	6.649.497

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

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

Al 31 de marzo de 2017:

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 Guayaquil	5	9	42	168	0	56	168
Bancolombia	0	0	0	0	0	0	0
Banco del Estado	68	691	1.431	116.954	0	2.190	116.954
Banco do Brasil	0	0	0	0	0	0	0
Banco Itau Brasil	0	4	10	0	0	14	0
Banco Votorantim - Brasil	0	285	651	1.471	337	936	1.808
Banco Jhon Deere	0	0	0	0	0	0	0
banco Safra	0	31	87	558	380	118	938
Interamerican Development Bank	0	37	7.647	23.983	3.228	7.684	27.211
BBVA (Argentina)	953	2.004	6.666	24.202	0	9.623	24.202
Banco BBVA	0	16.303	14.902	0	0	31.205	0
Banco Itaú	0	382	46	44	0	428	44
Santander	17.643	2.544	20.276	15.673	0	40.463	15.673
Banco Nassau Miami	0	312	924	29.546	0	1.236	29.546
Banco Chile	28	5.541	5.000	15.000	0	10.569	15.000
Banco BBVA Perú	57	111	1.301	9.913	0	1.469	9.913
Banco Bci	285	11.261	14.972	67.706	18.073	26.518	85.779
Banco Scotiabank Perú	7.358	0	0	0	0	7.358	0
Banco Citibank	286	8.671	432	27.916	0	9.389	27.916
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	123	242	1.081	69.919	0	1.446	69.919
Banco Scotiabank	240	2.905	11.081	386.534	0	14.226	386.534
Banco Corpbanca	22.744	5.357	7.669	32.957	0	35.770	32.957
Santander Investment Securities Inc	469	830	3.291	71.952	0	4.590	71.952
Export Development Canada	49	96	432	27.916	0	577	27.916
Banco Alfa	0	3	37	399	0	40	399
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	12.709	24.500	0	0	37.209	0
Finnish Export Credit	0	404	43.473	197.695	47.077	43.877	244.772
Banco Itau Uruguay	0	5.044	10.055	0	0	15.099	0
BNP Paribas	49	96	432	27.916	0	577	27.916
HSBC Secuties (USA) Inc	123	515	41.995	69.919	0	42.633	69.919
Banco Continental Perú	25.008	0	0	0	0	25.008	0
Banco Vcredito del Perú	0	0	0	52.830	0	0	52.830
Banco Bndes Subcrédito	0	128	0	19.168	322	128	19.490
Banamex MXN	618	0	1.045	17.136	0	1.663	17.136
Banco Macro (Argentina)	0	10	20	0	0	30	0
Banco HSBC (Uruguay)	0	1.202	0	0	0	1.202	0
Banco Bradesco	0	31	1.323	157	0	1.354	157
Banco Interamericano de Desarrollo	0	145	30.918	96.867	13.043	31.063	109.910
Otros Bancos	148	1.695	6.317	83.748	0	8.160	83.748
Mizuho Bank Ltd	49	96	432	27.916	0	577	27.916
Total	76.303	79.694	258.488	1.516.163	82.460	414.485	1.598.623

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Barau - Q	0	0	11.155	74.511	0	11.155	74.511
Barau - F	0	4.890	0	116.566	232.435	4.890	349.001
Barau - R	0	3.557	0	28.508	294.574	3.557	323.082
BECOP - C	0	5.869	5.869	52.820	378.855	11.738	431.675
BECOP - E	0	0	1.671	5.848	51.830	1.671	57.678
BECOP - G	1.337	0	1.337	12.030	106.356	2.674	118.386
BECOP - H	0	0	4.737	17.765	103.277	4.737	121.042
BECOP - I	0	0	1.277	5.106	61.561	1.277	66.667
Barau - J	0	0	536	215.355	0	536	215.355
Barau - P	0	2.983	0	31.644	245.794	2.983	277.438
Bono 144A - Argentina	0	275.222	0	0	0	275.222	0
Yankee Bond 2019	0	0	6.142	552.572	0	6.142	552.572
Yankee Bond 2º Emisión	0	0	125.357	0	0	125.357	0
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	0	0	0	0	0
Yankee 2021	0	0	3.889	457.130	0	3.889	457.130
Yankee 2022	0	0	5.278	588.368	0	5.278	588.368
Yankee 2024	0	0	3.750	90.000	558.675	3.750	648.675
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	1.090	2.487	39.947	0	3.577	39.947
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	2.405	5.491	29.064	93.002	7.896	122.066
Bonos serie 18 años IPC E.A.	0	971	2.217	11.736	59.875	3.188	71.611
Bonos serie 7 años IPC E.A. 2015	0	1.435	3.031	16.046	52.300	4.466	68.346
Bonos serie 15 años IPC E.A. 2015	0	2.673	5.660	29.959	146.194	8.333	176.153
Bonos serie 7 años tasa fija	0	1.534	3.499	92.856	0	5.033	92.856
Bonos B UF	0	0	1.344	6.721	57.008	1.344	63.729
Bonos C Pesos	0	0	1.707	40.590	0	1.707	40.590
Total	1.337	302.629	196.434	2.515.142	2.441.736	500.400	4.956.878

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco BCI UF	5	1.113	3.474	11.968	0	4.592	11.968
Banco BCI \$	0	727	2.151	8.076	0	2.878	8.076
Banco Santander Chile UF	0	203	1.367	2.258	0	1.570	2.258
Banco Santander Chile \$	0	46	139	16	0	185	16
Banco de Chile UF	0	3.025	9.874	23.412	0	12.899	23.412
Banco de Chile \$	0	562	1.687	3.542	0	2.249	3.542
Banco BBVA UF	0	1.475	4.689	3.656	0	6.164	3.656
Banco Estado UF	11	710	2.146	7.097	1.204	2.867	8.301
Banco Scotiabank UF	0	1.591	4.697	10.822	0	6.288	10.822
Giddens, Elmo USD	9	16	67	175	0	92	175
certegy Check Services/Fis USD	3	4	18	71	0	25	71
Transcom UF	61	123	561	3.202	732	745	3.934
Leasing Planta Aplay COP	40	80	362	2.729	10.405	482	13.134
Leasing Bancolombia COP	255	515	2.318	12.082	1.566	3.088	13.648
Leasing Banco Internacional Perú	0	144	307	642	0	451	642
Banco Itau	0	0	352	37	0	352	37
Total	384	10.334	34.209	89.785	13.907	44.927	103.692

Total préstamos que devengan intereses	78.024	392.657	489.131	4.121.090	2.538.103	959.812	6.659.193
---	---------------	----------------	----------------	------------------	------------------	----------------	------------------

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

Al 31 de diciembre de 2016:

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\$
State Bank of India	22	42	194	13.970	0	258	13.970
Banco Safra	0	30	87	202	0	117	202
Banco Alfa	0	0	17	112	0	17	112
Banco BBVA (Argentina)	874	1.814	7.368	25.375	0	10.056	25.375
Banco del Estado	939	20.177	1.070	101.422	0	22.186	101.422
Banco do Brasil	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bndes Subcrédito	0	126	0	18.548	466	126	19.014
Banco Votorantim	0	260	646	2.007	696	906	2.703
Banco John Deere	0	62	41	83	0	103	83
BBVA Chile	10.566	16.176	0	0	0	26.742	0
Banco Continental	25.354	0	0	0	0	25.354	0
Banco Itaú	0	0	0	0	0	0	0
Banco Itaú (Brasil)	0	2.732	377	59	0	3.109	59
Fondo de Desarrollo Econom.	0	0	0	0	0	0	0
Banco HSBC Uruguay	0	1.202	0	0	0	1.202	0
J.P. Morgan	12	0	0	0	0	12	0
Banco Banamex MXN	1.059	0	873	15.937	0	1.932	15.937
Santander	31.897	22.744	2.252	13.231	0	56.893	13.231
Banco BIF Soles	0	0	0	0	0	0	0
Banco Chile	313	5.330	5.307	15.000	0	10.950	15.000
Banco Security	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bci	771	330	25.788	67.706	17.925	26.889	85.631
Banco Interamericano de desarrollo	0	16.872	15.380	108.712	17.371	32.252	126.083
Banco Citibank	44	88	2.889	27.941	0	3.021	27.941
Banco Bradesco	0	431	90	181	0	521	181
Banco Heritage	0	1.351	0	0	0	1.351	0
Santander Investment Securities Inc	508	1.060	3.715	72.591	0	5.283	72.591
Banco HSBC Usa	322	477	42.122	69.981	0	42.921	69.981
Banco Bogota	0	0	0	0	0	0	0
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	24.733	12.563	0	0	37.296	0
Banco Dnb Nor Bank	0	89	0	0	0	89	0
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	110	208	972	69.981	0	1.290	69.981
BNP Paribas	44	83	388	27.941	0	515	27.941
Banco Galicia	0	5.031	0	0	0	5.031	0
Banco Scotiabank	5.956	3.463	2.094	372.223	0	11.513	372.223
Bank ABC	0	7	18	0	0	25	0
Interamerican Development Bank	0	4.168	3.809	26.908	4.302	7.977	31.210
Finnish Export Credit	0	25.474	20.774	179.544	70.166	46.248	249.710
BBVA Uruguay	0	0	0	0	0	0	0
Banco Macro Argentina	0	11	29	0	0	40	0
Banco Popular	0	0	0	0	0	0	0
Mizuho Bank Ltd	44	83	388	27.941	0	515	27.941
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	44	83	388	27.941	0	515	27.941
Societe Generale	44	83	388	27.941	0	515	27.941
Natixis	22	42	194	13.970	0	258	13.970
Bank Nassau Miami	0	298	908	29.808	0	1.206	29.808
Export Development Canada	44	83	388	27.941	0	515	27.941
Financiero - Soles	0	0	0	0	0	0	0
Bancolombia	0	0	0	0	0	0	0
BBVA - Soles	57	56	667	10.333	0	780	10.333
Banco Gayaquil	5	9	42	181	0	56	181
Banco de Crédito del Perú - BCP	0	0	0	0	0	0	0
Banco Corpbanca	0	0	12.451	32.712	0	12.451	32.712
Banco Itaú (Uruguay)	0	10.135	5.003	0	0	15.138	0
Banco Credito de Perú	0	0	0	45.788	5.724	0	51.512
Total	79.051	165.443	169.680	1.474.211	116.650	414.174	1.590.861

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Barau - F	0	0	1.931	101.547	180.490	1.931	282.037
Barau - J	0	2.115	0	215.718	0	2.115	215.718
Barau - P	0	0	996	31.176	242.571	996	273.747
Barau - Q	0	586	9.839	73.589	0	10.425	73.589
Barau - R	0	1.755	0	28.088	290.572	1.755	318.660
Barau - S	0	0	600	18.780	210.785	600	229.565
BECOP - C	0	0	11.587	57.934	368.189	11.587	426.123
BECOP - E	825	0	825	6.598	51.163	1.650	57.761
BECOP - G	0	0	2.639	13.194	103.669	2.639	116.863
BECOP - H	0	2.349	2.349	21.143	101.254	4.698	122.397
BECOP - I	0	630	630	6.301	60.139	1.260	66.440
Bono 144 A - Argentina	0	0	270.787	0	0	270.787	0
Yankee Bond 2019	0	15.205	0	570.504	0	15.205	570.504
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	124.949	0	0	127.683	0
Yankee 2021	0	8.889	0	466.926	0	8.889	466.926
Yankee 2022	0	11.215	0	95.000	504.895	11.215	599.895
Yankee 2024	0	9.376	0	90.000	569.625	9.376	659.625
Bonos serie 7 años tasa fija	0	1.521	3.322	90.241	0	4.843	90.241
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	1.209	2.640	39.228	0	3.849	39.228
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	2.662	5.813	31.111	92.026	8.475	123.137
Bonos serie 18 años IPC E.A.	0	1.071	2.340	12.521	61.085	3.411	73.606
Bonos serie 7 años IPC E.A.	0	1.634	3.265	17.472	51.297	4.899	68.769
Bonos serie 15 años IPC E.A.	0	3.000	6.014	32.180	149.197	9.014	181.377
Bsona B UF	0	0	1.327	6.635	54.948	1.327	61.583
Bsona C pesos	0	0	1.693	40.257	0	1.693	40.257
Total	825	65.951	453.546	2.066.143	3.091.905	520.322	5.158.048

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco Santander Chile UF	0	237	1.616	2.380	0	1.853	2.380
Banco Santander Chile \$	0	46	138	61	0	184	61
Banco de Chile UF	0	3.294	10.861	25.767	0	14.155	25.767
Banco de Chile \$	27	493	1.565	4.363	764	2.085	5.127
Banco BBVA UF	0	1.673	5.030	4.846	0	6.703	4.846
Banco Estado UF	11	667	2.109	7.665	1.222	2.787	8.887
Banco Scotiabank UF	0	1.571	4.970	11.990	0	6.541	11.990
Banco Crédito e Inversiones UF	7	1.001	3.078	10.466	0	4.086	10.466
Banco Crédito e Inversiones \$	33	713	2.233	9.048	979	2.979	10.027
Cerategy Check Services/Fis	2	4	18	76	0	24	76
Giddens, ELMO	7	14	66	195	0	87	195
Leasing BBVA	0	0	0	0	0	0	0
Leasing Bancolombia	283	566	2.544	14.201	8.204	3.393	22.405
Leasing Planta Aplay	38	77	348	2.599	10.123	463	12.722
Banco Itau	0	0	486	38	0	486	38
Banco Interbank	591	0	0	641	0	591	641
Total	999	10.356	35.062	94.336	21.292	46.417	115.628

Total préstamos que devengan intereses	80.875	241.750	658.288	3.634.690	3.229.847	980.913	6.864.537
---	---------------	----------------	----------------	------------------	------------------	----------------	------------------

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

La Matriz Empresas Copec S.A. y las afiliadas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. concentran el 92,3% de la deuda financiera consolidada del Grupo, la que se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.293.153	2.316.913	2.421.483	2.480.063
Bonos emitidos en UF	1.715.593	1.684.124	1.826.431	1.617.714
Bonos emitidos en COP	384.223	369.217	384.223	385.378
Bonos emitidos en CLP	101.407	100.584	101.407	101.216
Préstamos con Bancos en dólares	1.582.132	1.602.611	1.525.232	1.549.494
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	314.819	310.481	315.034	268.611
Arrendamiento Financiero	134.488	138.921	130.107	130.037
Préstamos Gubernamentales	0	0	0	0
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.072.841	1.224.901	1.072.841	1.183.007

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

Instrumento	Monto al 31.03.2017 MUS\$	Monto al 31.12.2016 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento ⁽¹⁾ <= 1,2x	Nivel de endeudamiento ⁽²⁾ <= 0,75x
Bonos locales	1.817.000	1.784.708	N/A	√	N/A
Crédito Sindicado	299.105	298.967	√	√	√
Otros Créditos	600.403	592.786		No se exigen resguardos	
Bonos en el extranjero	2.677.376	2.686.130		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	ICR
Empresas Copec					
Bonos locales	-	AA-	-	AA-	-
Arauco					
Bonos locales	-	AA-	-	AA-	-
Bonos en el extranjero	BBB-	BBB	Baa3	-	-
Organización Terpel					
Bonos locales	-	AAA	-	-	-
Sonacol					
Bonos locales	-	-	-	AA	AA+

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Clausula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios N°21.122-2009 y N°21.123-2009, con sus modificaciones, y de acuerdo a lo establecido en el Título VII, Clausula Vigésimo Cuarta de los contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 9 de septiembre de 2014, Repertorios N°28.648-2014 y N°28.649-2014, con sus modificaciones, informamos que al 31 de marzo de 2017, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 287.779 y MUS\$ 450.394, respectivamente (MUS\$ 402.707 y MUS\$ 469.662 al 31 de diciembre de 2016).

Además, de acuerdo a lo establecido en el Título III, Cláusula Décima de los contratos de Repertorios N°21.122-2009 y N°21.123-2009, y a lo establecido en el Titulo III, Cláusula Novena de los contratos de Repertorios N°21.122-2009 y N°21.123-2009, dejamos constancia del cumplimiento al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 de las obligaciones contraídas por Empresas Copec S.A. en virtud de los Contratos antes mencionados, en especial respecto del indicador financiero definido en la letra /c/ de las mismas cláusulas.

	mar-17	dic-16
Nivel de endeudamiento	0,50	0,45
Límite superior permitido	1,20	1,20

3.5 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Swap	95.627	119.875
Forward	19.359	6.771
Total	114.986	126.646

Bajo 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 resultados.

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 Consolidado al 31 de diciembre de 2016, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	marzo 2017 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	89.691	0	89.691	0
Forward	7.263	0	7.263	0
Instrumentos Renta Fija	118.170	118.170	0	0
Fondos Mutuos	348.624	348.624	0	0
Otros activos financieros a valor justo	57.021	57.021	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	95.627	0	95.627	0
Forward (pasivo)	19.359	0	19.359	0

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2016 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	91.920	0	91.920	0
Forward	3.653	0	3.653	0
Instrumentos Renta Fija	120.466	120.466	0	0
Fondos Mutuos	426.604	426.604	0	0
Aporte de Garantía	0	0	0	0
Otros activos financieros a valor justo	56.835	56.835	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	119.875	0	119.875	0
Forward (pasivo)	6.771	0	6.771	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.

Empresas Copec S.A., Sociedad Matriz, recibe dividendos de sus afiliadas de combustibles en pesos, sin embargo, paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Compañía realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 31 de marzo de 2017, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en mayo de 2017, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 31 de marzo de 2017 del conjunto de forwards expresado en dólares al tipo de cambio de cierre es de (US\$ 2.445.325).

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

La afiliada Arauco, para mitigar el riesgo de tipo de cambio, tiene contratados cross currency swaps para las series F, J, P, R, Q y S, que al 31 de marzo de 2017 presentan un valor de mercado de (MUS\$ 51.114).

Dado que la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A. 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 39, se pudo validar que los instrumentos de cobertura mantenidos 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.

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 y 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

31 de marzo de 2017								
Derivados financieros	Valor razonable MUS\$	Valor nominal						Total MUS\$
		Antes de 1 Año MUS\$	1 - 2 Años MUS\$	2 - 3 Años MUS\$	3 - 4 Años MUS\$	4 - 5 Años MUS\$	Posteriores MUS\$	
Cobertura de tipo de interés:	(24.366)	0	0	0	0	0	0	0
Cobertura de flujos de caja	(24.366)	0	0	0	0	0	0	0
Cobertura de tipo de cambio:	57.336	367.423	0	500.000	0	0	0	867.423
Cobertura de flujos de caja	57.336	367.423	0	500.000	0	0	0	867.423
Derivados no designados contablemente de cobertura	(443)	242.212	0	0	0	0	0	242.212
Total	32.527	609.635	0	500.000	0	0	0	1.109.635

31 de diciembre de 2016								
Derivados financieros	Valor razonable MUS\$	Valor nominal						Total MUS\$
		Antes de 1 Año MUS\$	1 - 2 Años MUS\$	2 - 3 Años MUS\$	3 - 4 Años MUS\$	4 - 5 Años MUS\$	Posteriores MUS\$	
Cobertura de tipo de interés:	(27.266)	0	0	0	0	0	0	0
Cobertura de flujos de caja	(27.266)	0	0	0	0	0	0	0
Cobertura de tipo de cambio:	78.100	0	0	500.000	0	0	0	500.000
Cobertura de flujos de caja	78.100	0	0	500.000	0	0	0	500.000
Derivados no designados contablemente de cobertura	(3.744)	538.885	0	0	0	0	0	538.885
Total	47.090	538.885	0	500.000	0	0	0	1.038.885

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas más relevantes son Celulosa Arauco y Constitución S.A., que participa en el sector forestal, y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 86% de los activos consolidados del grupo y un 87% del Ebitda. Además, representan alrededor de un 95% de las cuentas por cobrar y un 83% de las emisiones de bonos y deuda financiera de largo plazo. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 94% de las colocaciones consolidadas.

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

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

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

La gestión del riesgo está administrada por el área de inversiones, que da cumplimiento a las políticas aprobadas por la Administración, y cuenta en ello con la asesoría de expertos externos. Parte de la cartera de inversiones es manejada por administradores de renombre, escogidos en procesos competitivos, bajo estrictas políticas de diversificación y límites de tipos de instrumentos, ratings crediticios, monedas y otros criterios. Estos administradores son a su vez monitoreados por el área de inversiones de la Compañía y están sujetos a auditorías periódicas, tanto internas como por parte de terceros.

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

i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 2 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 1,2 años.

Respecto a los pasivos, la Sociedad Matriz ha realizado colocaciones de bonos en el mercado local, específicamente las series BECOP-C, BECOP-E, BECOP-G, BECOP-H y BECOP-I. Todas estas emisiones se han efectuado a tasa fija, mitigando así el riesgo de los movimientos en las tasas de interés.

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)	1,2	
Valor total cartera (US\$)	323.552.567	
Sensibilización tasa de interés		
Variación tasa	Variación de valor	Valor total cartera
%	US\$	US\$
2,0%	(7.765.262)	315.787.305
1,0%	(3.882.631)	319.669.936
0,5%	(1.941.315)	321.611.252
-0,5%	1.941.315	325.493.882
-1,0%	3.882.631	327.435.198
-2,0%	7.765.262	331.317.829

ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

A la fecha, aproximadamente un 76,8% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 23,2% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares estadounidenses, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

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		23,2%
Valor total cartera (US\$)		323.552.567
Sensibilización tipo de cambio (\$/US\$)		
Variación tipo de cambio (%)	Variación de valor (US\$)	Valor total cartera (US\$)
10,0%	(7.498.314)	316.054.254
5,0%	(3.749.157)	319.803.410
-5,0%	3.749.157	327.301.725
-10,0%	7.498.314	331.050.881

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

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

El 4 de diciembre de 2014, Empresas Copec S.A. realizó otra 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.

El 21 de diciembre de 2016, la Compañía realizó nuevas emisiones de bonos en el mercado local. La serie BECOP-H, por un monto de \$67.000.000.000, se colocó a una tasa de 4,75%, mismo nivel que su tasa de caratula. Los intereses se pagan semestralmente y el capital se amortiza a partir de año cinco, y vence el 15 de septiembre de 2023. Por su parte, la serie BECOP-I, por un monto de UF 1.400.000, se colocó a una tasa de 2,44% y su tasa de carátula es de 2,30%. Los intereses también se pagan semestralmente y la amortización de capital se paga en una cuota, el 15 de septiembre de 2026.

iii) Riesgo de crédito

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

A continuación, se presenta un recuadro que muestra un detalle de las principales contrapartes al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Principales contrapartes	31.03.2017		31.12.2016	
	%	Valor US\$	%	Valor US\$
Banco Chile	9,60%	30.769.377	8,80%	29.600.310
Banco Scotiabank	9,50%	30.644.743	0,00%	0
JP Morgan NY	9,00%	29.197.181	9,30%	31.145.814
Banco ItauCorp	9,00%	28.965.896	7,80%	26.144.315
Banco BCI	7,10%	23.123.133	3,10%	10.311.046
Bice Fondos Mutuos	6,70%	21.834.982	6,50%	21.800.530
Banco Santander	6,10%	19.628.642	9,40%	31.585.851
Banco HSBC	4,00%	13.066.866	3,90%	13.023.915
Fondo Mutuo Itau	3,80%	12.155.157	4,40%	14.910.658
Fondo Mutuo Santander	2,80%	9.026.727	6,40%	21.630.493
Fondo Mutuo BTG Pactual	2,30%	7.472.564	2,20%	7.458.985
Celulosa Arauco y Constitución	2,10%	6.838.276	0,00%	0
Banco Central y Tesorería	2,10%	6.745.606	0,00%	0
ENAP	1,80%	5.970.027	0,00%	0
CMCP	1,80%	5.946.107	0,00%	0
Banco Estado	1,40%	4.450.865	0,00%	0
Banco Bice	1,20%	3.861.914	0,00%	0
Banco BBVA	0,00%	0	6,90%	23.023.048
Banco Security	0,00%	0	4,90%	16.362.696
Otros	19,70%	63.854.504	26,40%	89.027.580
Total	100,00%	323.552.567	100,00%	336.025.241

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

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

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

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

i) Riesgo de crédito

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

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

Para minimizar el riesgo de crédito para las ventas a plazo (Open Account), por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguro para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Forestal Arauco 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., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapoti, Arauco Forest Brasil 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). Para cubrir las ventas de exportación y locales de Arauco Argentina S.A. se trabaja con la compañía de seguros de crédito Insur (filial de Continental en Argentina). Con ambas compañías se cuenta con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 85% para clientes innominados (son aquellos con línea entre MUS\$ 5 y MUS\$ 50 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales de las sociedades Arauco Perú S.A., Arauco Colombia S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Do Brasil S.A., Arauco Argentina S.A. y Maderas Arauco S.A. Las líneas superiores son de clientes nominados).

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco 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\$ 98,3 millones al 31 de marzo de 2017. 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 marzo de 2017, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS\$ 634.471, de las cuales 55,93% correspondían a ventas a crédito, 40,79% a ventas con cartas de crédito y 3,28% otros tipos de ventas distribuido en 2.288 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,72% 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.

Las ventas a plazo (Open Account) cubiertas por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 98,1%, por lo tanto, la exposición de la cartera es de un 1,9%.

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

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

En el siguiente cuadro se exponen Deudores por venta neta por tramo al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente:

31 de marzo 2017

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	593.669	23.463	1.950	1.386	88	7	9	32	81	13.785	634.470
%	93,57%	3,70%	0,31%	0,22%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	2,17%	100,00%

31 de diciembre 2016

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	562.386	31.106	257	881	39	18	21	11	64	14.319	609.102
%	92,33%	5,11%	0,04%	0,14%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	2,36%	100,00%

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

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

Política de colocaciones:

La afiliada 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	marzo 2017					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
Vencimientos						
Arrendamiento financiero	0	9.419	30.049	70.234	0	109.702
Préstamos con Bancos	0	45.710	143.983	642.650	64.387	896.730
Bonos emitidos en UF y dólares	0	288.435	156.107	2.173.714	1.545.416	4.163.672
Otros préstamos	0	0	0	0	0	0
Total	0	343.564	330.139	2.886.598	1.609.803	5.170.104

En miles de dólares	diciembre 2016					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
Vencimientos						
Arrendamiento financiero	0	9.534	30.866	73.586	0	113.986
Préstamos con Bancos	0	134.140	61.483	638.989	93.001	927.613
Bonos emitidos en UF y dólares	0	51.875	409.102	1.691.328	1.998.938	4.151.243
Otros préstamos	0	0	0	0	0	0
Total	0	195.549	501.451	2.403.903	2.091.939	5.192.842

iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de $+ / - 10\%$ en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno. Con todas las demás variables constantes, una variación de $+ / - 10\%$ en el tipo de cambio (\$/US\$) significaría una variación, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de $+ / - 2,32\%$ (equivalente a MMUS\$ $-/+ 8,5$), y un $+ / - 0,07\%$ sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ $-/+ 5,1$).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un $+/- 10\%$ en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño. Con todas las demás variables constantes, una variación de $+/- 10\%$ en el tipo de cambio (R\$/US\$) significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de $+/- 0,16\%$ (equivalente a MMUS\$ 0,59) y un cambio sobre el patrimonio de $+/- 0,01\%$ (equivalente a MMUS\$ 0,35).

iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

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

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

La afiliada Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 marzo de 2017, un 12,9% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de $+ / - 10\%$ en la tasa de interés, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en $+ / - 0,23\%$ (equivalente a $+/-$ MMUS\$ 1) y el patrimonio en $+ / - 0,01\%$ (equivalente a $+/-$ MMUS\$ 1).

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 marzo de 2017, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 46,96% 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 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 durante el último trimestre del año. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 43,77% (equivalente a MMUS\$ 160,3) y el patrimonio en +/- 1,38% (equivalente a MMUS\$ 96,2).

Las variaciones indicadas en las sensibilizaciones precedentes para tipo de cambio, tasa de interés y precio de la celulosa, corresponden a rangos de fluctuación que son considerados posibles dadas las condiciones de mercado.

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

Las actividades de 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., su subsidiaria colombiana Organización Terpel S.A. y la subsidiaria estadounidense Mapco las principales sociedades expuestas. La gestión del riesgo de estas compañías está basada en la diversificación de negocios y clientes, evaluaciones financieras de clientes y utilización de instrumentos derivados en la medida que se requieran.

La gestión del riesgo en Copec S.A. está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la compañía. Por su parte, en la afiliada Organización Terpel S.A. dicha gestión se realiza en niveles jerárquicos similares, específicamente la Junta

Directiva es la responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de los riesgos y la administración de la afiliada asegura su cumplimiento a través de sus normas y procedimientos. En Mapco, la gestión de riesgo financiero la realiza la Dirección de Administración y Finanzas, además, el Consejo de Administración es responsable de establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgos y la gestión de la filial asegura su cumplimiento a través de sus normas y procedimientos. En los tres 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 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 marzo de 2017, la compañía realiza gestión de riesgo de tipo de cambio por el crédito internacional, para lo que posee el 100% del nocional e intereses cubierto mediante contratos Cross Currency Swap.

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad a las variaciones del tipo de cambio del total de las cuentas por pagar en US\$ al 31 de marzo de 2017, 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 abril de 2017.

MUS\$	Variación %	\$ por 1 US\$	Inversión MM\$	(Pérdida) Ganancia MM\$
600.700	-	663,97	398.847	0
600.700	5%	697,17	418.789	-19.942
600.700	10%	730,37	438.732	-39.885
600.700	15%	763,57	458.674	-59.827
600.700	-5%	630,77	378.905	19.942
600.700	-10%	597,57	358.962	39.885
600.700	-15%	564,37	339.020	59.827

Organización Terpel y subsidiarias

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

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

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

Mapco Express, Inc.

Mapco no tiene exposición significativa al riesgo cambiario en cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar y obligaciones financieras, ya que todas las transacciones están denominadas en dólares estadounidenses, que es la moneda local.

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.

Al 31 de marzo de 2017, no se mantienen instrumentos financieros de cobertura sobre el precio de combustible.

Sin embargo y, en consideración al nivel de stock al cierre del ejercicio, los efectos en resultados ante eventuales variaciones positivas de precio de 2,5% y de 5,0% serían favorables en MUS\$ 4.497 y MUS\$ 8.994, 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 tres préstamos de largo plazo con Empresas Copec, uno por MUF 2.470 y otro por MUF 5.344 y el último por MM\$ 67.840; 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 154 en intereses semestralmente. El tercero expira el 15 de septiembre de 2023, paga intereses semestralmente y amortiza capital a partir del quinto año.

Organización Terpel y subsidiarias

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

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

Los créditos de corto y largo plazo al periodo terminado al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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.

- Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos a tasa fija:
El Grupo Terpel no contabiliza pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, y no utiliza derivados (permuta financiera de tasas de interés), como instrumento de cobertura.
- Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable:
La deuda del Grupo Terpel al 31 de marzo de 2017 es de M\$ 343.771.882 de los cuales el 22% está a tasa fija y el 78% a tasa variable, sin tener en cuenta el pasivo financiero derivado forward utilizado para mitigar el riesgo de la adquisición en Exxon Mobil en Colombia, Ecuador y Perú, cuyo saldo al 31 de marzo de 2017 es de M\$ 9.894.449. La deuda por concepto de emisión de bonos de Colombia a tasa variable está referenciada al IPC a 12 meses; al 31 de marzo de 2017 esta asciende a M\$ 199.334.612. Una variación de 100 puntos de base en este indicador al final del periodo sobre el que se informa se considera razonablemente posible.
La deuda tomada en Panamá está indexada al Libor y la deuda en México equivale al 19% del total de la deuda variable y está indexada al TIEE. Una variación en Libor y en el TIEE, no tendría un efecto significativo en los estados financieros consolidados intermedios. La deuda de Perú representa un 2,1% del total de la deuda del Grupo Terpel y está tomada a tasa fija en su mayoría.

Mapco Express, Inc.

Mapco no tiene inversiones a corto plazo. Los ingresos y gastos son independientes con respecto a las fluctuaciones de los tipos de interés. En consecuencia, no existe un riesgo financiero significativo. La Administración entiende que no existe un riesgo significativo de tasa de interés para los pasivos financieros a corto plazo. Ya que se relacionan con la financiación de los flujos de efectivo de las actividades de operación. Mapco tiene una porción de arrendamiento financieros que tiene una tasa de interés fija del 2,14%.

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 equivale a \$26.471,94 al 31 de marzo de 2017) y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas iguales o menores a UF 1.000. La composición de la cartera a marzo de 2017 es de un 6,65% clientes igual o bajo UF 1.000 en cartera y de un 93,35% 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. Copec 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 tomo 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente:

31 de marzo de 2017

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS\$	430.209	70.340	26.709	3.062	1.413	813	1.530	833	1.302	21.825	558.036
%	77,09%	12,60%	4,79%	0,55%	0,25%	0,15%	0,27%	0,16%	0,23%	3,91%	100,00%

31 de diciembre 2016

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS\$	407.381	66.607	25.292	2.899	1.338	770	1.449	789	1.233	20.667	528.425
%	77,09%	12,60%	4,79%	0,55%	0,25%	0,15%	0,27%	0,16%	0,23%	3,91%	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 y el efectivo y equivalente de efectivo.

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 cuando la garantía no cubre el cupo del crédito. A marzo de 2017 el 48% de esta cartera contaba con garantía, en donde el 47% corresponde a seguro de crédito.

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

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

Semestralmente se revisan todos los clientes activos en las centrales de riesgos para monitorear si se ha deteriorado su situación financiera. El informe que se obtiene de esta revisión permite determinar la necesidad de obtener una garantía adicional, definir la cancelación del crédito o cambio a la modalidad de venta con prepago; en caso de riesgo alto, se puede decidir sobre la cancelación de la relación comercial.

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

Más del 58% de los clientes del Grupo han efectuado transacciones con éste por más de 4 años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito.

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

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

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

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

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Cientes sin rating crediticio externo (*)		
Grupo A	581.795	529.134
Grupo B	33.171	37.695
Grupo C	11.971	14.730
Grupo D	49.479	46.921
Otros	0	0
Saldos en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
Saldos en bancos	94.598	144.023
Depósitos a plazo	36.103	75.920
Fondos Mutuos		
AA+fm	145.408	156.200
Otros	0	0

***Criterios de clasificación de clientes**

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

(1) Grupo A considera, además, clientes sin deuda vencida, empresas relacionadas y entidades fiscales. Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

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

Mapco Express, Inc.

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdidas financieras para Mapco, si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo de Mapco y de los créditos comerciales y otros. El crédito de capital del trabajo o las facilidades de crédito renovables otorgadas se destinan específicamente a la compra de inventarios comercializados por Mapco. Todo préstamo concedido por la Sociedad, deberá cumplir con los requisitos de información de acuerdo con el tipo de cliente y la garantía otorgada. La documentación presentada debe garantizar que Mapco tiene toda la información necesaria para entender a sus clientes; sus identificaciones generales, comerciales y fiscales; y también garantiza un conocimiento general de la situación financiera del cliente.

Respecto a los acreedores comerciales y otras cuentas por cobrar, la exposición del Grupo Mapco al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente y segmento. El Grupo Mapco ha establecido una política crediticia según la cual cada nueva cliente se analiza individualmente para determinar su solvencia antes de que se ofrezcan las condiciones generales de pago y entrega del Grupo Mapco. La revisión del Grupo Mapco incluye calificaciones externas, cuando están disponibles. Se establecen límites de compra para cada cliente sin necesidad de aprobación del Consejo de Administración. Estos límites se revisan constantemente y se ajustan de acuerdo con la solvencia del cliente y la necesidad del negocio.

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 64,24% de sus ventas al 31 de marzo de 2017, corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 34,02% de sus ventas es a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B, de una escala interna de A, B, C y D, siendo A la de menos riesgo), 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 marzo de 2017, la Compañía presenta una liquidez de MUS\$ 313.777 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 782.353 en líneas de crédito de largo plazo disponibles. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía una liquidez de MUS\$ 424.029 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 856.898 en líneas de crédito de largo plazo disponibles.

Organización Terpel y afiliadas

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

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

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

Al 31 de marzo de 2017, el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por US\$ 797 millones, de los cuales ha utilizado US\$ 101 millones y tiene disponible US\$ 696 millones, que pueden ser utilizados en sobregiros, créditos de tesorería, o para financiamiento tanto en corto como largo plazo. Las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones del mercado. Al 31 de diciembre de 2016 tenía líneas de crédito aprobadas por US\$ 777 millones, de los cuales había utilizado US\$ 96 millones y tenía disponible US\$ 681 millones.

Mapco Express, Inc.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financieros, Mapco Express y sus subsidiarias monitorean diariamente su riesgo a través de pronósticos, control y seguimiento de la tesorería para obtener obligaciones y excedentes de caja para determinar la fuente y el destino de los recursos. El objeto es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de los descubiertos.

vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 31 de marzo de 2017, Copec mantiene inversiones en el extranjero que le permiten controlar 58,52% de la colombiana Organización Terpel S.A. y sus subsidiarias empresa con moneda funcional peso colombiano, y el 100% MAPCO, cuyo giro es la distribución de combustibles y su moneda funcional es el dólar estadounidense. Como resultado de lo anterior, Copec tiene, al 31 de marzo de 2017, una exposición en su estado de situación financiera consolidado equivalente a MM COP\$ 1.690.079 por parte de Terpel y de MM US\$ 366 por parte de MAPCO.

Se realizó una sensibilización de la exposición resultante de la inversión en Colombia, que se muestra en la tabla de a continuación:

Inversión MM COP\$	Variación %	\$ por 1 COL\$	Inversión MM CLP	(Pérdida) Ganancia MM\$
1.690.079	-	0,2305	389.607	0
1.690.079	5%	0,2421	409.087	19.480
1.690.079	10%	0,2536	428.568	38.961
1.690.079	15%	0,2651	448.048	58.441
1.690.079	-5%	0,2190	370.127	-19.480
1.690.079	-10%	0,2075	350.646	-38.961
1.690.079	-15%	0,1959	331.166	-58.441

Respecto a la inversión de Colombia, la administración realizó un estudio, el cual determinó que existe una cobertura natural entre el peso chileno y el peso colombiano, y se concluyó que una cobertura es redundante, mientras existe correlación entre ambas monedas y en su estructura de tasas de interés. Al 31 marzo de 2017 se probó nuevamente la correlación entre el COP y el CLP, ubicándose esta en un 95,11%. Por otro lado, es necesario tener en cuenta que, al realizar coberturas de corto plazo sobre un activo a largo plazo, las compensaciones implican flujos de caja, no así las variaciones de la inversión.

Por su parte, se realizó una sensibilización adicional para la exposición por la inversión en Estados Unidos, que se muestra en la tabla a continuación:

Inversión MUSD	Variación %	\$ por 1 USD	Inversión MM \$	(Pérdida) Ganancia MM\$	(Pérdida) Ganancia MMUS\$
364.091	-	663,97	241.746	0	0
364.091	5%	697,17	253.833	12.087	18
364.091	10%	730,37	265.920	24.175	36
364.091	15%	763,57	278.007	36.262	55
364.091	-5%	630,77	229.658	-12.087	-18
364.091	-10%	597,57	217.571	-24.175	-36
364.091	-15%	564,37	205.484	-36.262	-55

Con respecto a las inversiones en Estados Unidos, al 31 de marzo de 2017, la Administración mantiene cubierta la totalidad de la inversión neta mediante contratos forwards, que tienen como objetivo cubrir las diferencias de conversión que puedan afectar el patrimonio de la compañía.

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios de acuerdo a las bases contables especificadas en Nota N° 2, requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y varios otros supuestos que se cree que son razonables, aunque los resultados reales podrían diferir de las estimaciones. La Administración considera que las estimaciones contables que se presentan a continuación representan los aspectos que requieren de juicio que pueden dar lugar a los mayores cambios en los resultados informados.

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. Al 31 de marzo de 2017 no existe un riesgo significativo que dé lugar a un ajuste material en los estados financieros consolidados intermedios.

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 (Nota 2.19b).

d) Juicios y Contingencias

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

e) Plusvalía

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

f) Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de Grupo requieren de la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valorización que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable.

El equipo de valorización revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo en nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

g) Garantías de cilindros

La afiliada Abastible S.A. mantiene garantías de cilindros, las cuales se valorizan de acuerdo al valor actual de dicha obligación, por lo que su valor en libros pudiera diferir de su valor real.

h) Otras estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Programa de fidelización (ver Nota 2.28)
- Vida útil propiedad de Propiedad, Planta y Equipo (ver Nota 2.5)
- Valorización de las marcas comerciales para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de las mismas

NOTA 6. INVENTARIOS

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, los inventarios de las Sociedades afiliadas se componen de la siguiente manera:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Materias primas	30.299	81.543
Mercaderías	432.208	372.024
Suministros para la producción	124.369	119.769
Trabajos en curso	54.945	60.928
Bienes terminados	581.111	537.378
Otros inventarios	205.325	203.401
Total	1.428.257	1.375.043

Al 31 de marzo de 2017, el 58% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 37% al sector combustible y el 5% al sector pesquero.

Para el ejercicio 2016, el 62% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 234% 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:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Costo de venta	4.047.635	3.146.648
Provisión de obsolescencia	26.039	29.147
Castigos	123	424
Total	4.073.797	3.176.219

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

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corriente	302.422	309.365
No corriente	3.446.550	3.592.874
Total	3.748.972	3.902.239

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2017 y en el ejercicio 2016 es como sigue:

	31.03.2017			31.12.2016		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Forestal	299.931	3.446.550	3.746.481	306.117	3.592.874	3.898.991
Molusco	2.491	0	2.491	3.248	0	3.248

Los activos biológicos de la afiliada Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones, 409 mil hectáreas a bosques nativos, 191 mil hectáreas a otros usos y 62 mil hectáreas están por plantar.

Al 31 de marzo de 2017, el volumen producido de rollizos fue de 4,7 millones de m³ (4,5 millones de m³ al 31 de marzo de 2016).

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

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

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

- La afiliada Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- Las cosechas de las plantaciones forestales tienen por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, se asegura de contar con la madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precio de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, y al 31 de marzo de 2017 alcanzan a MUS\$ 43.257 (MUS\$ 50.475 al 31 de marzo de 2016). 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 marzo de 2017 es de MUS\$ 40.842 (MU\$ 41.268 al 31 de marzo de 2016).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- Las tasas de descuento utilizadas en Chile, Brasil, Uruguay y Argentina varían entre un 8% y 12%.
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas son constantes en términos reales, basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes y están basados en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por la afiliada Arauco.
- La edad promedio, en años, de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

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

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

		MUS\$
	0,5	(107.133)
Tasa de descuento (puntos)	(0,5)	113.385
<hr/>		
	10,0	383.069
Márgenes (%)	(10,0)	(383.069)

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.

Se mantienen seguros contra incendios de plantaciones forestales, los cuales, en conjunto con recursos propios, permiten disminuir los riesgos asociados a dichos siniestros.

a) Activos biológicos entregados en garantía:

Al 31 de marzo de 2017, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

b) Activos biológicos con titularidad restringida y subvenciones.

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

c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

Movimiento de Activos Biológicos

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo Inicio	3.902.239	3.829.108
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	40.497	137.439
Disminuciones a través de ventas	0	(1.351)
Disminuciones debidas a cosecha	(80.217)	(337.177)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	43.257	208.562
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación		
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	12.648	69.068
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(178.361)	(15.193)
Otros Incrementos (Decrementos)	8.909	11.783
Total Cambios	(153.267)	73.131
Saldo final	3.748.972	3.902.239

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

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos por impuestos corrientes		
Pagos provisionales mensuales	23.543	33.480
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	98.589	98.267
Créditos SENCE	2.362	2.148
Créditos activo fijo	119	901
Provisión Impto. Renta	(3)	0
Créditos por dividendos percibidos	0	1.240
Otros Impuestos por recuperar	40.055	30.185
Total	164.665	166.221

Pasivos por impuestos corrientes	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	44.319	36.514
Impuesto por venta de combustibles	2.199	4.031
Impuesto único Art. 21	42	29
Impuesto al patrimonio	944	804
Otros impuestos	1.631	3.305
Total	49.135	44.683

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Otros Activos No Financieros, Corriente	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	70.363	42.778
Seguros por amortizar	29.333	24.432
Remanente IVA crédito fiscal	66.038	71.835
Dividendo por cobrar	530	408
Gastos pagados por anticipado	17.193	5.964
Arriendos	2.305	3.158
Permiso de pesca	122	795
Aporte ESSBIO	123	394
Swap	9.257	0
Otros (*)	12.079	22.713
Total	211.161	172.477

Otros Activos No Financieros, No Corriente	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	100.844	120.928
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	7.723	7.554
Garantías de arriendos	45	93
Gastos diferidos	1.964	1.856
Otros (**)	3.836	5.554
Total	114.412	135.985

(*) Al 31 de marzo de 2017 y 2016 el ítem "Otros" corresponde a partidas tales como: Valores en garantía y Dividendos por cobrar, entre otros.

(**) Al 31 de marzo de 2017 y 2016, el ítem "Otros" se compone principalmente por aportes fiscales percibidos por la afiliada Arauco S.A.

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA

Las principales clases de activos intangibles al 31 de marzo de 2017 y 2016, 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:

	31.03.2017			31.12.2016		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos indefinida	245.455	0	245.455	238.924	0	238.924
Patentes, marcas registradas y otros derechos vida definida	584.484	(316.020)	268.464	551.915	(293.878)	258.037
Programas informáticos	150.402	(99.137)	51.265	144.070	(98.015)	46.055
Otros activos intangibles identificables	104.903	(21.703)	83.200	137.967	(54.509)	83.458
Autorizaciones de pesca	16.702	(50)	16.652	16.702	0	16.702
Derechos de agua	5.784	0	5.784	5.763	(9)	5.754
Proyectos mineros	136.579	(22.776)	113.803	134.042	(22.776)	111.266
Cartera clientes	71.468	(21.510)	49.958	71.275	(20.293)	50.982
Total activos intangibles	1.315.777	(481.196)	834.581	1.300.658	(489.480)	811.178
Vida finita	1.047.836	(481.146)	566.690	1.039.269	(489.471)	549.798
Vida indefinida	267.941	(50)	267.891	261.389	(9)	261.380
Total activos intangibles	1.315.777	(481.196)	834.581	1.300.658	(489.480)	811.178

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2017	496.961	46.055	16.702	5.754	83.458	111.266	50.982	811.178
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	11.370	4.949	0	30	1.116	2.537	0	20.002
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	(11.041)	(4.040)	0	0	(936)	0	(1.193)	(17.210)
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	11.383	414	0	0	1.990	0	169	13.956
Otros Incrementos (disminuciones)	5.246	3.887	(50)	0	(2.428)	0	0	6.655
Total movimiento en activos intangibles identificables	16.958	5.210	(50)	30	(258)	2.537	(1.024)	23.403
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.03.17	513.919	51.265	16.652	5.784	83.200	113.803	49.958	834.581

	Patentes, marcas registradas y otros derechos, vida útil definidas	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2016	395.227	37.764	18.202	5.559	27.560	106.422	55.265	645.999
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(1)	0	0	0	0	0	(1)
Adiciones	27.525	19.367	0	204	2.880	5.061	0	55.037
Adiciones por combinación de negocios	96.986	400	0	0	60.765	0	0	158.151
Retiros	(77)	(51)	0	0	(631)	0	0	(759)
Amortización	(41.834)	(14.403)	0	(9)	(9.270)	0	(4.770)	(70.286)
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	17.388	828	0	0	835	0	487	19.538
Otros Incrementos (disminuciones)	1.746	2.151	(1.500)	0	1.319	(217)	0	3.499
Total movimiento en activos intangibles identificables	101.734	8.291	(1.500)	195	55.898	4.844	(4.283)	165.179
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.16	496.961	46.055	16.702	5.754	83.458	111.266	50.982	811.178

c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

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

El cargo a resultados por Amortización de Intangibles se registra en las partidas Costo de venta y Gastos de administración del Estado de Resultados Integrales.

d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

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

Empresa	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Arauco Do Brasil y otros	75.840	74.893
Organización Terpel y otros	105.021	101.784
Solgas	84.087	81.232
MAPCO	152.678	152.678
Total	417.626	410.587

- i. Del total del saldo de plusvalía de Arauco do Brasil y otros, MUS\$ 39.714 (MUS\$ 39.694 al 31 de diciembre de 2016) 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 entre 7% y 8%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Norte América.

Por inversión en planta de paneles en Piên, Brasil y otros, al 31 de marzo de 2017, se generó una plusvalía de MUS\$ 33.312 (MUS\$ 32.385 al 31 de diciembre de 2016).

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Piên, 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 entre 9% y 10%, 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.

- ii. Se registra plusvalía por MUS\$ 105.021 (al 31 de diciembre de 2016 por MUS\$ 101.784), correspondiente a Organización Terpel S.A., adquisición efectuada en años anteriores y que presenta movimiento solo por diferencias de cambio.
- iii. En la afiliada Abastible S.A. se presenta una plusvalía por la adquisición en 2016 del 99,86% de las acciones de Solgas S.A. de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2016 MUS\$
Precio de compra	263.475
Valor del patrimonio subyacente a la fecha de adquisición	(75.883)
Ajuste a valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y pasivos asumidos	(105.781)
Diferencias de cambio al 31/12/2016	(579)
Total patrimonio neto después de ajustes a valor razonable	(182.243)
Saldo	81.232

- iv. En la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. se registra una plusvalía por MUS\$ 152.678 por la adquisición de Mapco Express Inc. y otras, según el siguiente detalle:

	31.12.2016 MUS\$
Precio de compra	552.904
Valor del patrimonio subyacente a la fecha de adquisición	(333.396)
Ajuste a valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y pasivos asumidos	(66.830)
Total patrimonio neto después de ajustes a valor razonable	(400.226)
Saldo	152.678

Al 31 de marzo de 2017 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 417.626 (MUS\$ 410.587 al 31 de diciembre de 2016) y su movimiento en cada año es el siguiente:

	Cifras en MUS\$ al 31.03.2017			Cifras en MUS\$ al 31.12.2016		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	410.587	0	410.587	167.725	0	167.725
Adiciones (*)	0	0	0	233.910	0	233.910
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	7.039	0	7.039	8.952	0	8.952
	417.626	0	417.626	410.587	0	410.587

(*) Ver Nota 19 b)

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.

En lo que respecta a la adquisición de la afiliada Abastible en Perú y Ecuador, materializadas en abril y octubre respectivamente, se registraron las marcas Solgas Artefactos, Solgas Auto, Gas Canalizado, Segurogas, Masgas, Duragas & Diseño, Auto Gas, Duragas, Duragas Express y Semapesa.

Para la adquisición hecha en noviembre de 2016 por la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. de Mapco, a marzo 2017 se registran las siguientes marcas: MapcoMart, Delta Express, Discount Food Mart, East Coast, Fast, Favorite Markets y Mapco Express.

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS\$ al 31.03.2017			Cifras en MUS\$ al 31.12.2016		
	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto
Construcción en curso	774.272	0	774.272	745.602	0	745.602
Terrenos	1.789.105	0	1.789.105	1.751.904	0	1.751.904
Edificios	4.907.928	(1.998.988)	2.908.940	4.851.570	(1.950.335)	2.901.235
Planta y Equipos	7.250.213	(3.472.051)	3.778.162	7.212.664	(3.381.974)	3.830.690
Equipamiento de Tecnologías de la Información	112.628	(76.555)	36.073	109.773	(73.060)	36.713
Instalaciones Fijas y Accesorios	508.837	(167.174)	341.663	499.309	(158.996)	340.313
Vehículos de Motor	163.012	(92.818)	70.194	163.156	(91.854)	71.302
Mejoras de Bienes Arrendados	38.338	(7.671)	30.667	37.920	(6.358)	31.562
Otras Propiedades, Planta y Equipo	807.182	(393.502)	413.680	788.907	(380.564)	408.343
Total Propiedades, Planta y Equipo	16.351.515	(6.208.759)	10.142.756	16.160.805	(6.043.141)	10.117.664

La depreciación cargada a resultado, al 31 de marzo de 2017 y 2016, se presenta en la siguiente tabla:

Depreciación del Ejercicio en resultado (*)	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Costos de explotación	126.917	105.699
Gastos de administración	16.128	9.360
Otros Gastos varios de operación	4.113	6.302
Total	147.158	121.361

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

Al 31 de marzo de 2017

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	745.602	1.751.904	2.901.235	3.830.690	36.713	340.313	71.302	31.562	408.343	10.117.664
Cambios:										
Adiciones	106.091	11.821	1.871	8.183	150	2.643	232	197	5.002	136.190
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	63	722	602	0	33	316	4	151	49	1.940
Traspasos de Obras en curso cerradas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	(5)	(2)	(17)	(206)	(26)	0	(324)	0	(2.027)	(2.607)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(46.241)	2.760	24.565	5.831	1.603	1.300	1.435	115	7.527	(1.105)
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	(6.745)	0	769	5.611	3	257	19	0	86	0
Retiros	(3.505)	(9)	(2.841)	(926)	0	0	(557)	(3)	(305)	(8.146)
Gastos por depreciación	0	0	(42.561)	(85.792)	(2.914)	(5.636)	(3.245)	(1.157)	(9.943)	(151.248)
Provision por deterioro	0	0	0	(916)	0	0	0	0	0	(916)
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	4.438	14.884	10.604	18.431	189	2.095	1.041	261	4.365	56.308
Otros incrementos (disminución)	(25.426)	7.025	14.713	(2.744)	322	375	287	(459)	583	(5.324)
Total cambios	28.670	37.201	7.705	(52.528)	(640)	1.350	(1.108)	(895)	5.337	25.092
Saldo final	774.272	1.789.105	2.908.940	3.778.162	36.073	341.663	70.194	30.667	413.680	10.142.756

Al 31 de diciembre de 2016

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	320.817	1.502.849	2.882.561	3.904.430	31.428	250.589	63.385	7.127	314.018	9.277.204
Cambios:										
Adiciones	605.084	11.254	10.649	71.615	1.323	1.003	5.478	770	32.957	740.133
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	17.093	168.450	120.141	88.977	6.797	73.481	6.005	25.586	49.421	555.951
Traspasos de Obras en curso cerradas	(252.459)	4.350	105.127	134.832	2.744	(386)	2.942	0	2.850	0
Desapropiaciones	(196)	(1.110)	(494)	(2.497)	(109)	0	(262)	0	(1.613)	(6.281)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(242.777)	23.911	65.023	70.577	2.382	19.532	11.933	(176)	38.691	(10.904)
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	0	510	0	0	0	0	0	510
Retiros	(4.825)	(2.153)	(1.026)	(5.107)	(90)	(77)	(2.192)	0	(3.254)	(18.724)
Gastos por depreciación	0	0	(158.274)	(384.861)	(8.020)	(14.783)	(13.173)	(841)	(35.696)	(615.648)
Provision por deterioro	0	0	9	(1.254)	(7)	(1)	0	0	(1.553)	(2.806)
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	21.491	56.356	25.198	65.070	258	13.726	2.131	(904)	14.913	198.239
Otros incrementos (disminución)	281.374	(12.003)	(147.679)	(111.602)	7	(2.771)	(4.945)	0	(2.391)	(10)
Total cambios	424.785	249.055	18.674	(73.740)	5.285	89.724	7.917	24.435	94.325	840.460
Saldo final	745.602	1.751.904	2.901.235	3.830.690	36.713	340.313	71.302	31.562	408.343	10.117.664

Descripción de Propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

A la fecha no existen activos significativos entregados en garantía en estos estados financieros consolidados intermedios.

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

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	115.189	506.881

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	201.488	122.873

c) Elementos temporalmente fuera de servicio

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no existen componentes significativos de Propiedad, Planta y Equipo que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

d) Deterioro de valor

Al 31 de marzo de 2017, las sociedades consolidadas han revisado la existencia de deterioro de valor y no existen montos significativos a considerar.

e) Elementos depreciados en uso

Al 31 de marzo de 2017 y en el ejercicio de 2016 no existen elementos significativos de Propiedad, Planta y Equipo que se encuentren totalmente depreciados y que estén en uso.

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

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	137.197	140.488
Maquinarias y equipos; otros	119.825	123.924
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	6.691	6.422
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	10.681	10.142

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.03.2017		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
Corriente	43.020	0	43.020
Posterior a un año pero menor de cinco años	84.315	0	84.315
Más de cinco años	7.149	0	7.149
Total	134.484	0	134.484

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
Corriente	44.087	0	44.087
Posterior a un año pero menor de cinco años	88.113	0	88.113
Más de cinco años	6.721	0	6.721
Total	138.921	0	138.921

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendador:

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.03.2017		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
Corriente	663	0	663
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.883	0	1.883
Más de cinco años	0	0	0
Total	2.546	0	2.546

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
Corriente	512	0	512
Posterior a un año pero menor de cinco años	353	0	353
Más de cinco años	0	0	0
Total	865	0	865

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

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

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

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo Inicial	45.447	44.680
Adiciones	0	0
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	0	0
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	(1.477)
Retiros	0	0
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	(12)	(53)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	433	2.297
Total cambios en Propiedades de Inversión	421	767
Saldo final	45.868	45.447

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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 25% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay, 34% en Estados Unidos (tasa federal) y 34% en Colombia.

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

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Inventarios	7.525	7.369
Provisión cuentas incobrables	11.190	10.534
Provisión Vacaciones	2.752	3.092
Ingresos anticipados	4.887	4.069
Obligaciones por beneficio post-empleo	30.642	28.806
Valorización de instrumentos financieros	10.236	12.703
Valorización de Propiedades, planta y equipos	11.265	9.807
Pérdidas fiscales	165.787	137.136
Diferencia por pasivos devengados	9.681	11.802
Diferencia por valorización intangibles	10	2.499
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.469	4.886
Provisiones	22.978	21.337
Otros	28.132	36.672
Total activos por impuestos diferidos	310.076	290.712
Pasivo por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	188.540	185.986
Obligaciones por beneficio post-empleo	817	799
Valorización de Propiedades, planta y equipos	1.068.944	1.098.766
Valorización de activos biológicos	699.735	719.577
Valorización de gastos anticipados	44.812	42.883
Activos Intangibles	223.278	187.919
Valorización de instrumentos financieros	7.400	7.438
Inventarios	34.541	32.772
Otros	23.970	28.407
Total pasivos por impuestos diferidos	2.292.041	2.304.547

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

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(57.964)	(44.005)
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	(7)	679
Otro gasto por impuesto corriente	498	2.252
Gasto por impuesto corriente, neto, total	(57.473)	(41.074)

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	26.791	(12.368)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(936)	(787)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	18.955	2.697
Otro gasto por impuesto diferido	388	(86)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	45.198	(10.544)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	(12.275)	(51.618)

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

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(19.233)	(6.988)
Impuesto corriente nacional	(38.240)	(34.086)
Total Impuesto Corriente	(57.473)	(41.074)
Impuesto diferido extranjero	6.698	(5.747)
Impuesto diferido nacional	38.500	(4.797)
Total Impuesto Diferido	45.198	(10.544)
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(12.275)	(51.618)

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

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(35.075)	(45.893)
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones		
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(2.624)	(2.880)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	32.331	6.183
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(11.541)	(9.399)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(356)	(1.717)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	582	(12)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	690	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	673	(646)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en periodos anteriores	65	1.132
Tributación calculada con la tasa aplicable	(804)	(379)
Liquidación inversión en el exterior (*)	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	3.784	1.993
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	22.800	(5.725)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(12.275)	(51.618)

(*) La afiliada 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	31.03.2017		31.12.2016	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	147.762	0	153.576	0
Pérdida tributaria	162.314	0	137.136	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	2.292.041	0	2.304.547
Total	310.076	2.292.041	290.712	2.304.547

Detalle de los impuestos diferidos en Resultados	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(9.938)	(1.267)
Pérdida tributaria	25.913	1.430
Pasivos por impuestos diferidos	29.243	(10.361)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	(20)	(346)
Total	45.198	(10.544)

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

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

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.072.841	1.224.901
Ingresos anticipados	210.534	174.352
Otras cuentas por pagar	23.046	20.656
Total	1.306.421	1.419.909

Los principales proveedores del Grupo al 31 de marzo de 2017 y en el ejercicio 2016 son los siguientes: Enap Refinerías S.A., Chevron Products Company, Valero Marketing & Supply, Exxon Mobil Sales & Supply Company, Vitol S.A. Inc., Oxiquim S.A., Iturri S.A. Eka Chile S.A., Occidental Chemical Chile Ltda. y Compañía de Leasing Tattersall S.A.

A continuación, se presenta la estratificación de los acreedores comerciales al 31 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Al 31 de marzo de 2017

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	518.744	18.914	1.436	403	2.239	77	541.813
Servicios	285.253	23.240	3.219	6.174	5.776	-14	323.648
Otros	142.484	984	0	36	7.485	0	150.989
Total MUS\$	946.481	43.138	4.655	6.613	15.500	63	1.016.450

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	26.475	4.670	3.589	2.211	1.168	31	38.144
Servicios	5.570	421	708	269	630	2.109	9.707
Otros	2.805	1.568	586	228	1.767	1.586	8.540
Total MUS\$	34.850	6.659	4.883	2.708	3.565	3.726	56.391

Total MUS\$	981.331	49.797	9.538	9.321	19.065	3.789	1.072.841
--------------------	----------------	---------------	--------------	--------------	---------------	--------------	------------------

Al 31 de diciembre de 2016

ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	465.631	21.877	1.599	557	2.419	9	492.092
Servicios	331.969	24.959	3.618	6.547	6.257	124	373.474
Otros	193.691	2.810	250	0	10.784	0	207.535
Total MUS\$	991.291	49.646	5.467	7.104	19.460	133	1.073.101

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	116.431	7.093	2.959	484	1.235	21	128.223
Servicios	10.086	749	1.063	355	280	412	12.945
Otros	1.598	2.041	383	809	728	5.073	10.632
Total MUS\$	128.115	9.883	4.405	1.648	2.243	5.506	151.800

Total MUS\$	1.119.406	59.529	9.872	8.752	21.703	5.639	1.224.901
--------------------	------------------	---------------	--------------	--------------	---------------	--------------	------------------

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

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

En el cuadro de "Transacciones" se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas con las cuales los montos acumulados en alguno de los ejercicios superan los MUS\$ 200 anualizados (cifra que representa un 0,001% sobre los ingresos ordinarios y un 0,001% del costo de ventas).

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	Pais	Naturaleza de la relación	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	23.619	22.117
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	5.252	2.952
76.307.309-2 Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Accionistas Comunes	3.900	3.978
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.751	235
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.673	7.618
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	2.952	1.701
70.037.855-0 Laguna Blanca S.A.	Chile	Negocio Conjunto	2.500	2.500
0-E Montagas E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	2.116	249
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	1.871	1.188
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	852	1.114
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	611	81
65.097.218-k Fundación Acerca Redes	Chile	Asociada Indirecta	479	274
76.122.974-5 Algae Fuels S.A.	Chile	Asociada Indirecta	288	142
0-E Unillin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	218	726
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director común	216	193
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	199	0
76.349.706-2 Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	162	169
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	139	135
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	133	140
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	129	337
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	98	89
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	61	407
0-E PGNT GasNor SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	61	11
0-E PGNT GasSur SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	60	7
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Accionistas Comunes	38	43
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada	23	24
76.456.800-1 Mina Invierno	Chile	Negocio Conjunto	21	21
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Accionistas Comunes	15	35
76.044.336-0 Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14	16
96.942.870-9 Kabsa	Chile	Asociada Indirecta	10	9
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	8	2
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5	5
79.943.600-0 PROPA S.A.	Chile	Accionistas Comunes	5	4
94.283.000-9 Astilleros Arica	Chile	Asociada Indirecta	4	8
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	0
76.068.320-5 Estudios y Desarrollo de gas Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	1	0
			53.488	46.530
Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente			31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
76.044.336-0 Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17.500	17.500
76.040.469-1 Logística Ados Ltda.	Chile	Director Común	6.455	6.385
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	957	957
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	347	345
0-E AIR BP COPEC S.A.	Perú	Asociada Indirecta	25	0
			25.284	25.187

16.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.850	3.411
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	634	1.335
96.959.030-1 Puerto Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	658	1.246
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.631	723
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	518	540
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	75	227
86.370.800-1 Red To Green S.A.	Chile	Accionistas Comunes	70	112
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	21	26
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14	14
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	133	11
96.529.310-8 CMPC TISSUE S.A.	Chile	Accionistas Comunes	6	3
78.096.080-9 Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	0	3
93.305.000-9 Edipac	Chile	Asociada Indirecta	13	2
76.349.706-2 Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	8	0
99.515.650-4 Inversión Pesquera S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13	0
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	148	0
76.107.649-3 Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Accionistas Comunes	2	0
			9.794	7.653

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de marzo de 2017

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio	Valor de las transacciones sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Venta de combustibles	89.383	89.383
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Servicio de administración	359	359
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Compra de combustibles	83	(83)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de sitio parqueo naves	79	(79)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	43	43
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	115	115
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	543	543
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	191	191
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	20	20
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	18	18
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	122	122
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	5	5
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos	65	(65)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	5.144	5.144
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	227	215
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	venta de gas	5	5
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energía eléctrica	55	(55)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	407	407
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	3.025	(3.025)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle	45	(45)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	5.818	5.818
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	246	246
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Negocio Conjunto	Energía eléctrica	5.480	5.480
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Negocio Conjunto	Compra de Clorato de sodio	11.361	(11.361)
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	149	(149)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	25	(25)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	1	(1)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	127	127
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	17	(17)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de cosecha	6.522	6.522
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Madera y rollizos	297	(297)
Gasmart S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	25.508	(25.508)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendos	392	392
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo dependencias	78	(78)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Otras compras	581	(581)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	360	360
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	399	(399)
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	1.056	(1.056)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	56	(56)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de administración	131	(131)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Remb. Gastos	39	(39)
Red To Green S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios informáticos	195	(195)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	1.388	(1.388)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	552	552
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	135	135
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	99	99
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	13	13

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

Al 31 de marzo de 2016

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio	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	56.884	56.884
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	1.660	1.660
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Préstamos EERR	249	249
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de sitios parqueo naves	70	(70)
Cia. Puerto Coronel	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	274	274
Cia. Puerto Coronel	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	22	22
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	178	178
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	749	749
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	25	25
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	114	(114)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	16	16
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	119	119
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	5	5
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	264	264
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	10	10
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	365	365
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	12	12
Colbún transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energía eléctrica	86	(86)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle	29	(29)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	2.277	(2.277)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	425	425
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	114	114
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	4	4
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	13	13
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Energía eléctrica	4.403	4.403
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	9.839	(9.839)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	28	(28)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	75	(75)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	4	(4)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	5.509	5.509
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de cosecha	689	689
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Madera y rollizos	726	(726)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	102	102
Gases Y Graneles Líquidos S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de combustibles	18.367	(18.367)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada	Servicios arriendo y descarga TS\	385	385
Lota Protein S.A.	96.766.590-8	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle y servicio de desc	110	110
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra gas natural	323	(323)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Asociada	Venta de combustibles	619	619
Portaluippi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	353	(353)
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada	Servicios portuarios	1.207	(1.207)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	76	(76)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	103	(103)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	41	(41)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Compra equipos	159	159
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	779	(779)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	9	9
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	238	238
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	49	49
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Otras compas	1.109	(1.109)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	123	123
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra servicios	1.149	1.149
Unilin Arauco Pisos Ltda.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Madera	1.830	1.830

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	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	19.313	18.756
Dietas del directorio	1.657	624
Beneficios por terminación	1.644	301
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	22.614	19.681

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

1. Arauco Argentina S.A.:

1.1 El 14 de diciembre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") efectuó una 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 emitidas por la Sociedad en el año 2001 y canceladas en 2007 por un monto de MUS\$ 250.000. Dicha determinación ascendió a la suma de 417.908.207 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 27.154 al 31 de marzo de 2017) en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa por omisión.

El 11 de febrero de 2008, la Sociedad apeló ante el Tribunal Fiscal de la Nación, quien confirmó la determinación del fisco en febrero de 2010. La Sociedad apeló la decisión del Tribunal Fiscal de la Nación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

De igual manera, Arauco Argentina S.A. solicitó ante la Cámara de Apelaciones una medida cautelar para que se suspendiera la aplicación de la determinación de oficio hasta la sentencia definitiva. El 13 de mayo de 2010, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal hizo lugar a dicha medida, exigiendo una caución real a tales efectos, que fue constituida por la Sociedad, mediante la contratación de un Seguro de Caución instrumentado a través de la Póliza N° 86058 emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. por 633.616.741 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 41.170 al 31 de marzo de 2017).

La sentencia de Cámara de Apelaciones dictada en diciembre de 2012, también fue adversa. Contra ese decisorio la Sociedad dedujo un Recurso Ordinario ante la Corte Suprema de Justicia que fue concedido por la Cámara de Apelaciones y un Recurso Extraordinario que la Cámara tuvo presente para su oportunidad.

Durante todo este proceso los asesores externos de la Sociedad mantuvieron su opinión de que ésta se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses, gastos y diferencias de cambio del endeudamiento cuestionado por el Fisco y de que existían buenas posibilidades de que finalmente la determinación de oficio de la AFIP fuera dejada sin efecto.

El 22 de julio de 2016 se promulgó la Ley N° 27.260, que en su título II, Libro II, prevé un Régimen de Regularización Excepcional de Obligaciones Tributarias, de la Seguridad Social y Aduaneras para obligaciones que sean objeto de un procedimiento judicial (en adelante el “Régimen de Regularización”).

El ingreso al Régimen de Regularización importa la exención de las multas aplicables, así como la condonación de una porción de los intereses. Para gozar de estos beneficios, el contribuyente debe allanarse incondicionalmente en relación a las obligaciones regularizadas, así como el desistir y renunciar a toda acción y derecho, incluso el de repetición, debiendo asumir, el pago de las costas y gastos.

Los asesores legales que han venido interviniendo en las distintas instancias del litigio emitieron opinión por escrito coincidiendo en las muy importantes ventajas económicas que ofrece el Régimen de Regularización frente a la contingencia inherente a todo pleito judicial.

El día 7 de septiembre de 2016 la Sociedad concretó su ingreso al Régimen de Regularización ante la AFIP en relación con las obligaciones reclamadas en virtud del ajuste practicado por el Fisco Nacional sobre las Declaraciones Juradas del Impuesto a las Ganancias presentadas en los años 2001 a 2004 e informó esta situación a la Corte Suprema de Justicia de la Nación, desistiendo en consecuencia del Recurso Ordinario oportunamente interpuesto.

A esa fecha, el monto actualizado de la contingencia ascendía a la suma aproximada de 891.758.132 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 57.944 al 31 de marzo de 2017), en concepto de capital, intereses y multa. La Sociedad optó por el pago al contado, y el saldo finalmente abonado ascendió a 248.503.504 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 16.147 al 31 de marzo de 2017). Adicionalmente, la Sociedad deberá asumir el pago de las costas y gastos causídicos cuyo monto se encuentra indeterminado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. El 1 de noviembre de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación tuvo por desistido el citado recurso y devolvió el expediente al tribunal de origen. El 18 de abril de 2017, la Sala I de la Cámara Nacional emitió una resolución teniendo a la Sociedad por desistido la acción y el derecho, incluso el de repetición y por condonados los intereses pertinentes y la multa. Adicionalmente dispuso el diferimiento de la regulación de honorarios hasta que sea fijada la retribución de los abogados del fisco ante el tribunal de origen y ordenó la devolución del Seguro de Caución.

1.2. En el marco de lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. N° 952/2000 los proyectos de inversiones forestales y foresto-industriales presentados por Arauco Argentina S.A. En dichos proyectos la Sociedad forestó: 1) 4.777 ha. durante el año 2000 en cumplimiento del plan anual comprometido; y 2) 23.012 ha. en el ejercicio

2000 al 2006 como parte del plan plurianual de forestación. Asimismo, se construyó un aserradero con capacidad instalada para la producción de 250.0000 m³ de madera aserrada por año.

Con fecha 11 de enero de 2001 Arauco Argentina S.A. presentó una ampliación al proyecto foresto-industrial aprobado. Dicha ampliación fue aprobada por Res. N° 84/03 de la ex Secretaría de Agricultura, Pesca y Alimentos. En cumplimiento de las obligaciones asumidas, la Sociedad construyó una planta de tableros MDF (paneles) y forestó 8.089 ha. durante los ejercicios 2001 y 2006.

Adicionalmente, la Sociedad tiene presentado planes forestales anuales que abarcan desde el año 2007 hasta el 2015 para sus plantaciones localizadas en las provincias de Misiones y Buenos Aires.

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., de acuerdo con la Ley N° 25.080. Dicha medida está siendo discutida por la Sociedad. 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, de la misma forma y alcance que lo era antes de la suspensión dispuesta mediante la Nota N° 145/05, pero que el libramiento de la mercadería se debe realizar bajo el régimen de garantías previsto en el artículo 453, inciso a) del Código Aduanero, por la tributación eximida de pago. 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. Arauco Argentina S.A. mantiene una provisión de 372.478.000 pesos argentinos (MUS\$ 24.204 al 31 de marzo de 2017) en relación a los derechos de exportación mencionados, la cual se muestra en el rubro "Provisiones no corrientes". Adicionalmente, la Sociedad inició una demanda de repetición por la suma de US\$ 6.555.207, más intereses desde la notificación de traslado, correspondiente a derechos de exportación ingresados entre marzo 2005 y marzo 2007, como consecuencia de la aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación. Tanto la cuestión de fondo como la demanda de repetición se encuentran pendientes de resolución.

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. En el mes de enero de 2006 procedió a constituir bajo protesto las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a \$245.359.796 pesos argentinos (MUS\$ 15.943 al 31 de marzo de 2017). El 29 de abril de 2016, la autoridad de aplicación emitió la Res. 154-E/2016 mediante la cual derogó al Res. 260/2005 y estableció un tope mínimo y máximo de períodos para los que resulta necesario la constitución de la garantía. La Sociedad aplicará la nueva Resolución en el próximo vencimiento de la póliza de caución (31 de mayo 2017).

La Sociedad considera que ha cumplido con todas las obligaciones que le impone el régimen de la Ley N° 25.080.

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). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 6.885 al 31 de marzo de 2017). 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, rebajando el total en la suma de \$1.209.399.164 (equivalentes a MUS\$ 1.821 al 31 de marzo de 2017), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 5.064 al 31 de marzo de 2017), quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió informe, respecto del cual Arauco formuló observaciones.

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

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para Arauco y es por ello que, al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Plantas

2.2 Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 Arauco fue notificada de demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del río Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el Río Mataquito con fecha 5 de junio de 2007. Los demandantes pretenden se le indemnicen supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral y por supuesta responsabilidad contractual, en la suma total de \$2.695.560.000 (equivalentes a MUS\$ 4.060 al 31 de marzo de 2017).

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 \$5.000.000 (equivalentes a MUS\$ 7 al 31 de marzo de 2017). 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. Por su parte, la demandante presentó una adhesión a la apelación,

pretendiendo se aumente el monto del daño moral reconocido por la sentencia de primera instancia. Pendiente. (Rol ingreso Corte de Apelaciones número 60-2016).

Considerando que la posición de Arauco está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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.

La multa máxima que la SMA podría imponerle a la Sociedad en virtud de los cargos descritos es la suma de 36.000 UTA (equivalentes a MUS\$ 30.168 al 31 de marzo de 2017).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para Arauco y es por ello que, al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Con fecha 3 de agosto de 2016 terceros denunciadores en el procedimiento administrativo presentaron una reclamación en contra la Res. Ex. N° 11 de la SMA, ya citada, que aprobó el programa de cumplimiento. Con fecha 24 de diciembre de 2016 el Tercer Tribunal Ambiental rechazó la reclamación a la Res. Ex. N° 11 de la SMA, que aprobó el programa de cumplimiento. Los reclamantes no interpusieron recurso de casación.

2.5 Mediante Resolución Exenta N° 1/Rol F-020-2016, de 6 de mayo de 2016, la SMA formuló 4 cargos en contra Arauco por supuestos incumplimientos a las Resoluciones de Calificación Ambiental de la Planta Licancel. Los 4 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 1 grave y 3 leves.

Con fecha 8 de junio de 2016 la empresa presentó sus descargos. Con fecha 21 de octubre de 2016, la SMA solicitó información adicional a la empresa, la que fue proporcionada oportunamente. Con posterioridad, la SMA 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.

Con fecha 1° de febrero de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta N° 71, aplicando una sanción de 239 Unidades Tributarias Anuales (UTA) (equivalentes a MUS\$ 200 al 31 de marzo de 2017):

- En relación con el cargo N° 1, correspondiente a la disposición de residuos industriales sólidos, referida a las cenizas, por sobre lo autorizado en la RCA N° 75/2004, se aplicó multa de 3 UTA (equivalentes a MUS\$ 3 al 31 de marzo de 2017).
- En relación con el cargo N° 2, correspondiente a no hacer abandono de la ex laguna de tratamiento "conforme a la RCA N° 308/2006", a las fechas de las inspecciones ambientales, mayo del año 2013 y febrero del año 2015, se aplicó multa de 234 UTA (equivalentes a MUS\$ 196 al 31 de marzo de 2017).
- En relación con el cargo N° 3, correspondiente a la superación de porcentajes de humedad con que deben disponerse los lodos en el depósito de residuos sólidos, se aplicó multa de 2 UTA (equivalentes a MUS\$ 2 al 31 de marzo de 2017).
- En relación con el cargo N° 4, correspondiente a que el punto de descarga de efluente no habría sido construido en la ubicación regulada, se absolvió a Arauco.

Con fecha 13 de febrero de 2017, se presentó un recurso de reposición solicitando se deje sin efecto la multa o que, en subsidio, se rebaje sustancialmente, recurso que se encuentra pendiente de resolución.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

2.6 Mediante Resolución Exenta N° 1/Rol F-031-2016, de fecha 15 de septiembre de 2016, la SMA formuló 3 cargos en contra de la empresa por supuestos incumplimientos a algunas Resoluciones de Calificación Ambiental de Planta Constitución y por un supuesto incumplimiento a la Ley 19.300 por haber eludido el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental. Los 3 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 1 grave y 2 leves.

Con fecha 17 de octubre de 2016 la empresa presentó un Programa de Cumplimiento que contiene 7 acciones y metas. Con fecha 3 de enero de 2017 se notificó la Resolución que aprobó el programa de cumplimiento presentado por la Sociedad. De ser ejecutado el programa de cumplimiento satisfactoriamente, es posible concluir el procedimiento sin aplicación de sanciones.

Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3. Forestal Arauco S.A.:

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

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013. Con fecha 27 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia, rechazando la demanda íntegramente. Con fecha 16 de noviembre de 2015, el demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación (Rol ingreso Corte N° 1956-2015). Con fecha 13 de enero de 2017, la Corte de Apelaciones de Concepción confirmó la sentencia de primera instancia.

La parte demandante no impugnó la sentencia dictada por la Corte de Apelaciones de Concepción, mediante la cual se confirmó la sentencia de primera instancia que había rechazado la demanda. En consecuencia, el fallo quedó firme y ejecutoriado. Juicio terminado.

3.2 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. El demandante evalúa los perjuicios en la suma de \$4.203.216.164 (equivalentes a MUS\$ 6.330 al 31 de marzo de 2017).

Con fecha 14 de noviembre de 2016, el Tribunal de primera instancia dictó sentencia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Forestal Arauco S.A. a pagar el demandante la suma de \$115.026.673 (equivalentes a MUS\$ 173 al 31 de marzo de 2017) por concepto de daño emergente y a la suma de \$607.849.413 (equivalentes a MUS\$ 915 al 31 de marzo de 2017) por concepto de daño por lucro cesante, rechazando acoger la demanda por supuesto daño moral, todo ello sin costas.

Forestal Arauco S.A. impugnó la sentencia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. El demandante también impugnó la sentencia mediante recurso de apelación. Actualmente los recursos están pendientes de fallo antes la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia. (Rol ingreso Corte N° 779-2016).

Considerando que la posición de Arauco está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.3 Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Rodrigo Huanquimilla Arcos y por don Mario Andrades Rojas, abogados, en representación convencional de 24 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. La Sociedad procedió a contestar la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble.

El Tribunal dictó auto de prueba y decretó que se acumule a este juicio la causa rol C-54-2015, suspendiendo el procedimiento y percibiendo a los demandantes a fin que designen un mandatario común que represente a ambas partes. Los abogados de ambas partes demandantes se confirieron mandato recíproco, con lo que el Tribunal resolvió tener por cumplida la exigencia.

Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas. Con fecha 8 de marzo de 2017, el demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva de primera instancia. Con fecha 10 de marzo de 2017, el tribunal de primera instancia concedió la apelación en ambos efectos. Actualmente la causa se encuentra ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Talca, para la vista y fallo del recurso de apelación interpuesto por la parte demandante, habiéndose ya dictado el decreto de autos en relación. Pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.4 Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de una demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Gustavo Andrés Ochagavía Urrutia, abogado, en representación convencional de 23 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. Con fecha 28 de abril de 2014, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble.

Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de autos con el Rol C-334-2014, pidiendo se suspenda la tramitación del procedimiento mientras no se resuelva la petición de acumulación. El Tribunal decretó la acumulación de estos autos al Rol C-334-2014 del Juzgado de Constitución.

Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la

demanda en todas sus partes con costas. Con fecha 8 de marzo de 2017, el demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva de primera instancia. Con fecha 10 de marzo de 2017, el tribunal de primera instancia concedió la apelación en ambos efectos. Actualmente la causa se encuentra ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Talca, para la vista y fallo del recurso de apelación interpuesto por la parte demandante, habiéndose ya dictado el decreto de autos en relación. Pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4. Arauco do Brasil S.A.:

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de una decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción. Respecto de esta decisión, fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente.

La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía y es por ello que, al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados intermedios existen los siguientes juicios de 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 Indusercom 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) 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\$ 1.280.

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\$ 350.

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\$ 1.347.

La primera causa se encuentra en período de prueba, la segunda se encuentra con fallo de primera instancia favorable a Copec, toda vez que la demanda de indemnización de perjuicios fue rechazada por el tribunal.

De acuerdo a los abogados de la afiliada, la posibilidad de un resultado desfavorable es remoto.

2. Planta Puroo

Con fecha 6 de septiembre de 2011 en la Planta de Almacenamiento de combustibles ubicada en la localidad de Puroo, 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 Puroo en Calbuco. La cuantía total de la demanda asciende a MUS\$ 1.250.
- Posteriormente se presentó una segunda demanda por MUS\$ 2.261, 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 por 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\$ 13.

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

4. Planta Lubricantes Quintero

Ante el 2° Tribunal Ambiental de Santiago, el Sindicato de Trabajadores Independientes, Pescadores Artesanales, Buzos Mariscadores y ramos similares de Caleta de Horcón y otras personas de la zona, interpusieron demanda de daño ambiental contra de diversas empresas que tienen operaciones en el “Complejo Industrial Ventanas”, que se emplaza en las bahías de Quintero y Ventanas, incluyéndose a Empresas Copec S.A. como supuesta operadora de la Planta de Lubricantes ubicada en el borde de la Bahía Quintero, sector Loncura, lo que consta en causa Rol D 30-2016, que fuera notificada el 10 de noviembre de 2016.

Atendido que el daño ambiental denunciado se fundamenta en la operación de una planta industrial en la que justamente nuestra empresa no interviene, pues su propiedad y operación es de nuestra filial Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., como defensa se opusieron excepciones a la acción deducida, y en subsidio se contestó la demanda señalando que en ella se incurre en un error que resulta inexcusable, de modo tal que Empresas Copec S.A. carece de legitimación pasiva para ser demandada, ni menos se le puede imputar responsabilidad en un presunto daño ambiental, por lo que se pidió el rechazo de la misma.

El proceso está en su etapa inicial y según estimación de los asesores legales, consideramos que la fortaleza de la defensa expuesta debiera llevar a que se acoja por el Tribunal lo pedido en cuanto rechazar la demanda.

5. Afiliadas

AIRBP Copec S.A.

Ante el 14° Juzgado Civil de Santiago, AIRBP Copec S.A. solicitó la declaración de quiebra de Aerolíneas Principal Chile S.A. por el no pago de un pagaré por la suma de MUS\$ 585. Se recuperó el correspondiente IVA, de acuerdo a la Ley.

La recuperación de este crédito es incierta.

Organización Terpel Colombia

- 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\$ 46.617, 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. La audiencia inicial del proceso está fijada para el 21 de junio próximo.

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

- La afiliada PGN GASNORTE S.A.C. presentó una demanda contra la Municipalidad Metropolitana De Lima, Perú y Protransporte por el Concepto de Incumplimiento del Contrato de Concesión del Gasocentro Norte, que ha generado los siguientes daños: a) Intereses devengados, b) Sobrecosto financiero por incremento de los intereses devengados por el Préstamo suscrito con Interbank y c) Menores ingresos percibidos por PGN GASNORTE. El monto demandado es de MUS\$3.251.

Se estima que la sentencia del Tribunal Arbitral se dará a conocer en junio próximo.

6. Cauciones

Las cauciones recibidas de terceros a favor de la sociedad corresponden a hipotecas, prendas y retenciones originadas por contratos de concesión y consignación, contratos de suministros de combustibles, líneas de crédito y contratos de construcción.

Al cierre del periodo, las principales cauciones vigentes son:

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO		NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.106	EST DE SERV VEGA ARTUS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	753	AMELIA MARTINEZ RASSE Y COMPAÑIA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	691	PATRICIO ABRAHAM GHIARDO JEREZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	590	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	578	ALTO MELIMOYU S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	568	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	562	COMBUSTIBLES Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	549	DISTR. DE COMB. COKE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	516	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	460	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMILLA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	460	LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	454	COMERCIAL F. Y H. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	454	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	449	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	438	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	438	MARTINEZ RASSE Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	436	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	436	INV Y COM LIRAY LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	454	SOCIEDAD COMERCIALIZADORA NUE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	424	ESTACION DE SERVICIO VIÑA DEL MAR LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	425	GARCIA Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	395	ADMINISTRACION DE E/S AUTONOMA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	399	ROSENBERG Y SEPULVEDA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	389	SOCIEDAD COMERCIAL URQUETA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	377	SERVICIOS KAYFER LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	384	DELAC S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	375	COMERCIAL Y SERVICIOS CODEPA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	375	DEL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	365	DISTRIBUIDORA VALLE GRANDE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	363	COMERCIAL ELIZABETH OCARANZA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	358	COMERCIAL J & C MOYA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	371	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	356	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	353	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	353	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	356	SOCIEDAD COMERCIAL LAS VIOLETAS	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	346	COMERCIAL Y SERVICIOS LA ROCH	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	346	SOCOERDAD COMERCIAL EL PARRON	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	345	COMERCIAL VARELA Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	339	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	338	COM E INV SANTA CATALINA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	333	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	332	COMERCIAL Y SERVICIOS SEQUEL-	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	331	DISTRIBUIDORA PERCAB LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	329	COMERCIAL MAHANA Y COMPAÑIA LIMITAD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	323	COMERCIAL GRUPO MYDO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	319	COM Y DIST PIRQUE LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	315	COMERCIAL Y SERVICIOS S & J F	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	314	COMERCIAL E INVERSIONES SALARES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	312	COMERCIAL MALLKU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	312	EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	308	COMERCIAL DOMINGA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	304	COMERCIAL Y SERVICIOS NEWEN L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	304	GERMAN LUIS CONTRERAS CHAVEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	299	DISTRIBUIDORA B&B LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	298	COMERCIAL Y SERVICIOS RIMED LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	299	DE LA PAZ MERINO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	297	SOCIEDAD COMERCIAL PEREZ Y POBLETE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	297	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	296	BODEGAJE. LOGISTICA Y DISTRIBUCION	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	295	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	292	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	288	AUTOMOTRIZ CRISTOBAL COLON LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	286	COMERCIAL CSC LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	GRANESE Y ROSELLI LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	283	SOCIEDAD COMERCIAL URQUIETA H	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	279	COMERCIAL Y SERVICIOS BALMA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	274	ANGELA HENRIQUEZ MAGGIOLO Y	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	274	COMERCIAL E INVERSIONES ALBEN	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	271	MARIA DE LOS ANGELES PRADO DE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	271	SOCIEDAD HERRERA PRADO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	271	COMERCIAL GRONA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	268	COMERCIAL Y SERVICIOS RIGA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	264	COMERCIAL E INVERSIONES BORQU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	264	COMERCIAL Y SERVICIOS BRAXO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	262	COMERCIAL Y SERVICIOS LENGA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	261	SOCIEDAD COMBUSTIBLES FEYMAR	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	260	COMERCIAL Y SERVICIOS R & R L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	260	DISTRIBUIDORA DIAZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	259	COMERCIAL LOS CONQUISTADORES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	259	DIST DE COMBUST SAN IGNACIO L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	257	COMERCIAL DE PETROLEO Y GASOL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	257	COMGAR S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	253	SOCIEDAD COMERCIAL EL LAUREL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	252	COMERCIAL LOMBARDIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	247	COMERCIAL NAVEA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	246	COMERCIAL BOSQUES EL MATAQUIT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	244	COMERCIAL Y SERVICIOS RAMSOL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	244	SOCIEDAD COMERCIAL DAMPAUL LI	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	243	SOCIEDAD COMERCIAL CABO DE HO	CONCES-CONSIG

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO		NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	804	VALLE DORADO S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	562	SOCIEDAD LUBRICANTES Y SERVIC	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	283	COMERCIAL PENTALUB LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	239	COMERCIAL A.T.M. LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	171	LUBRICENTRO VICTOR VALENZUELA	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	140	DISTRIBUIDORA LUVIAL LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	140	ARMSTRONG LUBRICANTES LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	135	ZIPPEL ATHANACIU Y COMPAÑIA L	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	135	ATOM OIL LIMITADA	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.366	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	912	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	774	PULLMAN CARGO S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	747	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	535	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	491	SOTALCO II LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	481	COMERCIAL CALAMA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	358	PINTO LAGOS MIGUEL ANGEL	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	343	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	336	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOBILIARIA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	312	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	279	OSCAR GILBERTO HURTADO LOPEZ	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB		DUKE ENERGY INTERNATIONAL CHI	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB		ASOCIACION GREMIAL DE DUEÑOS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB		DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB		DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB		AGRICOLA Y COMERCIAL PIRINEOS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB		VIAL Y VIVES - DSD S.A.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB		LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	120	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	116	SALAZAR CRANE JULIA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	116	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	105	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	-	SOCIEDAD HERRERA BRAVO LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	48	PERROT Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	35	COMERCIAL MAR Y SOL LTDA.	CONCES-CONSIG
AVAL	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	151	TRANSPORTE PUBLICO DE PASAJEROS	INDUSTRIAL
	OTRAS CAUCIONES	63.952		

Garantías Otorgadas

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, la afiliada Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 56 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 marzo de 2017 existen activos comprometidos por MMUS\$ 741. 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\$	Acceptor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	488	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	313	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	230	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	209	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	129	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	100	Servicio Nacional de Aduanas
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	-	Dólares	140	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	-	Dólares	102	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	761	Banmco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	673	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	3.695	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca de Planta Industrial de Jaguariava de ADB	-	Dólares	48.388	BNDES
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	219	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	215	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	207	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	109	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	759	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	406	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	210	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	100	Banco Bradesco S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	123	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
		Total		57.818	

INDIRECTAS					
Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acceptor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	451.409	Acuerdo conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Arauco Argentina (tenedores bonos colocados en USA)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	4.362	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	15.126	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		740.897	

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\$ 54.093 (MUS\$54.842 al 31 de diciembre de 2016).

Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

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

Minera Camino Nevado Limitada

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

A consecuencia de lo anterior, a diciembre de 2016 se encontraban prendas y subordinación de créditos constituidos por Minera Camino Nevado Ltda. en favor de un sindicato de bancos liderado por el Banco Itaú, en virtud de los cuales los créditos entregados por la Compañía a Mina Invierno S.A. y sociedades relacionadas por aproximadamente MUS\$ 45.065 están subordinadas al pago de los créditos otorgados por dicho sindicato a Mina Invierno S.A. y sociedades relacionadas. Además, se constituyó prenda sobre los mismos créditos en favor de dicho sindicato. Por otra parte, y también como garantía de la obligación de pago de los créditos otorgados por dicho sindicato, se otorgó prenda sobre las acciones que Minera Camino Nevado Ltda. tiene en el grupo de empresas de Laguna Blanca S.A., integrado por Inversiones Laguna Blanca S.A. y sociedades relacionadas. Todas estas garantías finalizaron el proceso de alzamiento en marzo del 2017.

Por otra parte, la afiliada Minera Camino Nevado Ltda. entregó un depósito a plazo como garantía de deudas de Mina Invierno S.A. que asciende a MUS\$ 3.507, al 31 de marzo de 2017. Esta garantía fue liberada en abril de 2017.

A la fecha de los estados financieros consolidados intermedios, 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	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	10.370	11.226	21.457	20.246
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	107	103	23.208	22.484
Participación de utilidades y bonos	1.029	1.128	0	0
Otras provisiones	4.512	3.900	24.372	24.350
Total	16.018	16.357	69.037	67.080

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 2017	0	31.472	0	22.587	1.128	28.250	83.437
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	664	0	95	(109)	1.488	2.138
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	(237)	0	(191)	0	0	(428)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(1.658)	0	0	0	(455)	(2.113)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	54	0	(1)	53
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	771	0	315	0	(8)	1.078
Provisiones adicionales	0	632	0	(5)	0	1	628
Otros incrementos (disminuciones)	0	183	0	460	10	(391)	262
Cambios en Provisiones, total	0	355	0	728	(99)	634	1.618
Provisión total, saldo final al 31 de marzo de 2017	0	31.827	0	23.315	1.029	28.884	85.055

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 2016	0	11.855	0	11.536	1.157	25.980	50.528
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	7.079	0	1.783	(99)	1.058	9.821
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	14.700	0	8.539	19	82	23.340
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(1.172)	0	0	(19)	(39)	(1.230)
Reverso de provisión no utilizada	0	(458)	0	0	0	(32)	(490)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	16	0	0	0	0	16
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(511)	0	715	0	(7)	197
Provisiones adicionales	0	(33)	0	0	0	(89)	(122)
Otros incrementos (disminuciones) (*)	0	(4)	0	14	70	1.297	1.377
Cambios en Provisiones, total	0	19.617	0	11.051	(29)	2.270	32.909
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2016	0	31.472	0	22.587	1.128	28.250	83.437

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

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

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

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

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

Concepto	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Beneficios por vacaciones	0	0
Beneficios post Empleo	8.256	8.654
Otros Beneficios a los empleados	0	0
Total Beneficios Corrientes	8.256	8.654
Beneficios post Empleo	105.560	102.922
Otros Beneficios a los empleados.	0	0
Total Beneficios no Corrientes	105.560	102.922
Total Beneficio a los empleados	113.816	111.576

Conciliación Beneficios post empleo	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo Inicial	111.576	94.164
Costo de los servicios corrientes	1.985	8.866
Adición por combinación de negocios	0	2.027
Costo por intereses	1.343	4.297
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambio en supuestos	122	2.047
- Supuestos Demográficos	0	(48)
- Supuestos Financieros	0	(28)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	10	3.762
Beneficios pagados (provisionados)	(2.311)	(11.342)
Aumento (disminución) por cambios en moneda extranjera	1.091	7.831
Cambios del periodo	2.240	17.412
Saldo Final	113.816	111.576

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 periodo en que ocurren.

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

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

a) Las participaciones del Grupo Empresas Copec en sus principales asociadas contabilizadas por el método de participación son:

Al 31 de marzo 2017

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada	Peso	125.102	1.156
	0-E Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	167.082	2.024
96.893.820-7	Corpesca S.A.	30,64	Chile	Asociada indirecta	Dólar	92.440	371
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar	71.344	919
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	44.128	569
	0-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	20,00	Brasil	Asociada indirecta	Dólar	0	0
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Peso	41.943	666
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	19.477	408
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	18,35	Chile	Asociada indirecta	Dólar	6.818	79
	0-E Unilín Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Asociada indirecta	Real	4.666	(182)
	0-E Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	2.782	164
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso	3.372	509
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Asociada indirecta	Peso	1.208	1.442
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	1.406	(126)
	0-E PGN Gasnorte S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.294	123
	0-E PGN Gasur S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	842	63
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	44,64	Chile	Asociada indirecta	Peso	94	0
	0-E Energas S.A. ESP	28,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	541	43
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	216	24
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	291	(79)
76.077.468-5	Consortio Tecnológico Bionercel S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	30	0
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	0	0
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	1.688	(2.214)
	0-E Sonae Arauco	50,00	España	Asociada indirecta	Euros	163.549	4.489
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Peso	43.233	5.646
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	6.203	145
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	5.569	90
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	200.402	2.556
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	732	1
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Peso	8	0
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(3)	0
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	0	0
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(56)	1
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(17)	0
76.037.864-k	Portuaria Otway Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(34)	1
353630	Fibroacero	26,00	Ecuador	Negocio Conjunto	Dólar	3.407	0
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(50)	3
TOTAL						1.009.707	18.891

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

Al 31 de diciembre de 2016

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$
	0-E Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	43,05	Brasil	Asociada indirecta	Real	160.489	2.458
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada	Peso	121.096	5.692
96.893.820-7	Corpesca S.A.	30,64	Chile	Asociada indirecta	Dólar	91.153	(4.119)
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar	70.731	1.674
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	43.559	501
	0-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	20,00	Brasil	Asociada indirecta	Dólar	0	(1.166)
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	29,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	38.723	309
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	19.069	815
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	5.978	424
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	30,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	6.671	304
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	5.434	49
	0-E Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Asociada indirecta	Real	4.714	(52)
	0-E Montagas S.A. ESP	0,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.636	99
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso	2.845	389
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Asociada indirecta	Peso	1.199	5
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	1.528	(119)
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	197.846	(1.228)
	0-E PGN Gasnorte S.A.C	25,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.318	79
	0-E PGN Gasur S.A.C	25,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	845	65
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	93	0
	0-E Energas S.A. ESP	0,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	553	6
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	191	26
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	366	32
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercol S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	31	0
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	0	0
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	2.463	(280)
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	731	(3)
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Peso	8	0
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(3)	1
	0-E Sonae Arauco	49,00	España	Negocio Conjunto	Euros	156.990	0
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	50,00	Chile	Asociada	Peso	37.500	0
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(56)	2
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(17)	0
76.037.864-k	Portuaria Otway Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(35)	1
3563630	Fibroacero	23,46	Ecuador	Asociada indirecta	Dólar	3.407	0
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(52)	5
TOTAL						979.004	5.969

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.03.2017		31.12.2016	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	1.314.059	1.009.860	1.164.232	940.806
No Corrientes de Asociadas	4.297.171	1.854.037	4.239.897	1.819.058
Total de Asociadas	5.611.230	2.863.897	5.404.129	2.759.864

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	801.078	480.528
Gastos Ordinarios de Asociadas	(755.741)	(468.604)
	45.337	11.924

b) Participación en negocios conjuntos:

La participación en negocios conjuntos se realiza a través del método del valor patrimonial.

c) Los Movimientos de inversiones en Asociadas son los siguientes:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		
Saldo inicial	979.004	584.520
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	249	344.411
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	0	(14.510)
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	4.716	7.590
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	18.891	96.674
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(446)	(66.765)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	9.941	37.358
Otro incremento (decremento)	(3.280)	(14.084)
Diferencias por tipo de cambio	632	3.810
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	30.703	394.484
Saldo final	1.009.707	979.004

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

Abastible S.A.

El 1 de junio de 2016, la subsidiaria peruana de Abastible, GasBis Perú Holding S.A.C., materializó la adquisición del 99,86% de las acciones de Solgas S.A. El precio de la compraventa estipulado en el contrato ascendió a MUS\$ 263.475. En la misma fecha, Abastible realiza la compra del 0,13% restante de Solgas Amazonía S.A.C. por US\$ 833, con lo cual posee el 100% de esta.

El 20 de diciembre de 2016, se aprobó el proceso de fusión por absorción entre GasBis y Solgas S.A. (fusión inversa), haciendo efectiva el 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 1° de octubre de 2016, se tomó el control de las empresas Duragas S.A. y Servicio de Mantenimiento y Personal S.A., ambas ubicadas en Ecuador. El monto de esta inversión fue aproximadamente de MUS\$ 37.000.

Para financiar las inversiones en Perú y Ecuador, el 27 de julio de 2016 se aprobó un aumento de capital en Abastible, por \$ 67.573 millones. Previo a este aumento de capital, como se dispone en la Ley de Sociedades Anónimas, se procedió a capitalizar los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015, quedando el capital social de Abastible, luego de estas dos acciones, en la suma de M\$ 248.508.932, dividido en 52.545.975 acciones.

Mapco y otras entidades

Con fecha 14 de noviembre de 2016, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y Delek US Holdings, Inc. Materializaron la adquisición de la totalidad de las acciones ordinarias de Mapco Express, Inc., acciones de Mapco Fleet, Inc. y derechos sociales de las compañías GDK Bear Paw, LLC, NTI Investments, LLC y Delek Transportation, LLC, mediante el pago del precio acordado; tomando el control de las operaciones correspondientes.

La adquisición de estas cinco sociedades estadounidenses, permitirá operar 348 estaciones de servicios en dicho país y adicionalmente suministrar a 142 estaciones operadas por terceros, que expenden combustibles y cuentan con tiendas de conveniencia.

El precio pagado por la adquisición de estas compañías libres de deuda, asciende a la cantidad US\$ 535 millones, además de la caja y ajuste por capital de trabajo a la fecha del cierre definitivo por un monto de US\$ 17,9 millones.

Exxon Mobil

Con fecha 16 de noviembre de 2016, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. suscribió con Mobil Petroleum Overseas Company Limited y ExxonMobil Ecuadis Holding B.V., un acuerdo regional para la elaboración y distribución de lubricantes Mobil, que considera:

- i) La operación y comercialización de combustibles para el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, en Lima, Perú;
- ii) El traspaso del negocio de combustibles que actualmente opera ExxonMobil en Colombia y Ecuador.

El objetivo del acuerdo es expandir las redes de distribución de lubricantes en otros países del área Andina de Sudamérica y capturar oportunidades de crecimiento que ofrecen los mercados en Chile, Colombia, Perú y Ecuador.

El acuerdo se encuentra sujeto a la aprobación de las autoridades de gubernamentales de cada país. De concretarse, la inversión asociada ascenderá a la cantidad de US\$ 747 millones, de los cuales US\$ 512 millones corresponden al valor patrimonial ("equity value") de las sociedades adquiridas, más una caja adicional de aproximadamente US\$ 235 millones que estas tendrán al momento del cierre de la operación.

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

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

Copec Investments Ltd.

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

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

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

División Via Limpia SPA

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

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.

Fusión y adquisiciones de sociedades forestales

El 31 de marzo de 2016 la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. vendió su participación en la sociedad Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A. en MUS\$ 4.141. Esta operación generó una pérdida de MUS\$ 10.369 para la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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

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

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

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

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

Otras Inversiones

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

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

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

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

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

- La empresa asociada Laguna Blanca S.A. y sus afiliadas, que operan el yacimiento de carbón Mina Invierno, enfrentaron a fines de 2015, una fuerte caída en los precios internacionales del carbón, completando 4 años consecutivos de tendencia a la baja. Esta realidad llevó a la Compañía a registrar un deterioro al valor libro de sus activos y a ajustar el valor libro de sus existencias de carbón según su valor de realización.

Para enfrentar la caída de los precios del carbón, la Compañía ha implementado una serie de medidas en los últimos 2 años. En particular, se ajustó el nivel de producción y también se buscaron mayores eficiencias y reducciones de costos mediante ajustes a la estructura organizacional, un plan de revisión y renegociación de contratos con proveedores y diversos cambios operacionales para mejorar la productividad en la extracción minera.

Como resultado de las acciones implementadas, la Compañía logró hacer frente a precios históricamente bajos en la primera mitad de 2016 y aprovechar la recuperación de precios observada en el segundo semestre del año, consiguiendo cerrar el ejercicio 2016, con una mejora sustancial respecto del resultado negativo obtenido en 2015.

Asimismo, luego del pago de la deuda con los bancos realizada mediante un aumento de capital en abril de 2016, la Compañía espera mantener una liquidez adecuada para cumplir con sus obligaciones de pago operacionales sin requerir financiamiento adicional para mantener la operación en marcha.

d) Participaciones en acuerdos conjuntos

Con fecha 31 de mayo de 2016, la subsidiaria de Arauco, Inversiones Arauco Internacional Limitada, materializó la adquisición del 50% de las acciones de Tableros de Fibras S.A., una filial española de SONAE INDÚSTRIA, SGPS, S. A. ("Sonae"), que a partir de esta fecha ha pasado a denominarse "Sonae Arauco S.A.". El valor pagado por el 50% de las acciones fue la suma de € 137.500.000 (equivalentes a MUS\$ 153.135 a la fecha de adquisición). Esta operación generó una plusvalía de MUS\$ 36.190 que se presenta en el Estado de Situación Financiera formando parte de la inversión. Al 31 de diciembre de 2016 se ha valorizado la inversión por el método de la participación sin perjuicio que se está trabajando en la determinación final de su valor razonable.

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

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,45 millones de m³ de MDF, 2,27 millones de m³ de PB, 460.000 m³ de OSB y 100.000 m³ de madera aserrada.

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.

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 2013, 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 dichas sociedades existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto, el cual será clasificado como negocio conjunto.

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

y de aerolíneas internacionales que llegan a Santiago, tales como American Airlines, Aerolíneas Argentinas, Delta, Varig, Avianca y Pluna, entre otras. También cuenta con importantes consumidores entre las aerolíneas de carga, como Polar Cargo y Cielos Airlines e innumerables clientes de aviación civil.

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

Durante el primer trimestre del año 2017 se alcanzó una producción del orden de 659 mil toneladas y ventas del orden de 621 mil toneladas. Entre los principales destinos de las ventas de Mina Invierno destaca la industria de generación eléctrica en Chile, con 46% de las ventas y exportaciones a España e India 27% cada una.

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

e) A continuación, se detallan los acuerdos conjuntos más significativos:

31 de marzo 2017									
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	18.818	31.643	6.568	4.938	38.955	11.740	(10.923)	817
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	80.193	352.258	13.460	16.987	402.004	28.025	(22.902)	5.123
	Air BP Copec S.A.	31.072	11.921	26.378	1.204	15.411	281.522	(280.981)	541
	Sonae Arauco S.A.	233.279	548.598	192.334	334.825	254.718	9.646	(667)	8.979
	Unillin Arauco Pisos Ltda	8.082	5.441	4.174	17	9.332	2.960	(3.324)	(364)
Operación Conjunta	Forestal Conor Sur S.A.	23.242	180.752	21.484	1.334	181.176	2.318	(704)	1.614
	Eurofores S.A.	192.266	605.300	207.865	15.880	573.821	87.319	(73.301)	14.018
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	146.381	2.116.545	212.712	659.464	1.390.750	156.652	(150.462)	6.190
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	6.521	490.722	92.164	50.815	354.264	9.011	(6.607)	2.404

31 de diciembre de 2016									
		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)
	Foresta Conor Sur S.A.	23.267	176.876	21.495	4.654	173.994	10.821	(12.000)	(1.179)
Operación Conjunta	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)

f) Dividendos percibidos desde asociadas

Empresas Copec S.A., la Matriz, no ha recibido dividendos al 31 de marzo de 2017 desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2016 desde Metrogas S.A. por un total de MUS\$ 14.505, desde Puertos y Logística S.A. por MUS\$ 31 y MUS\$ 35.369 desde Aprovechadora Global de Energía S.A.).

Celulosa Arauco y Constitución S.A. durante el periodo 2017 no ha recibido dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2016 MUS\$ 4.772).

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, durante el periodo 2017 recibió MUS\$ 175 correspondiente a dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2016 MUS\$ 15.918).

Abastible S.A., durante el periodo recibió MUS\$ 130 dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2016 MUS\$ 13.899).

Pesquera Iquique-Guanaye S.A., no ha recibido dividendos durante el periodo 2017 desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2016 MUS\$ 0).

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos Líquidos	1.393.245	1.474.459
Dólares	835.637	882.192
Euros	6.503	2.377
Otras monedas	136.443	192.426
\$ no reajustables	414.529	397.456
U.F.	133	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.205.785	1.289.413
Dólares	719.001	760.502
Euros	6.503	2.377
Otras monedas	135.773	192.104
\$ no reajustables	344.375	334.422
U.F.	133	8
Otros activos financieros corrientes	187.460	185.046
Dólares	116.636	121.690
Euros	0	0
Otras monedas	670	322
\$ no reajustables	70.154	63.034
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	1.489.649	1.430.098
Dólares	370.360	614.197
Euros	19.353	26.805
Otras monedas	260.336	238.070
\$ no reajustables	826.852	542.436
U.F.	12.748	8.590
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.410.877	1.358.381
Dólares	582.222	558.394
Euros	19.353	26.805
Otras monedas	257.941	237.095
\$ no reajustables	546.262	531.212
U.F.	5.099	4.875
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	53.488	46.530
Dólares	(235.842)	30.961
Euros	0	0
Otras monedas	2.395	975
\$ no reajustables	280.243	10.879
U.F.	6.692	3.715
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	25.284	25.187
Dólares	23.980	24.842
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	347	345
U.F.	957	0
Resto activos	18.563.061	18.541.949
Dólares	12.824.788	12.968.327
0	163.652	157.061
Otras monedas	3.627.165	3.192.942
\$ no reajustables	1.941.910	2.221.943
U.F.	5.546	1.676
Total Activos	21.445.955	21.446.506
Dólares	14.030.785	14.464.716
Euros	189.508	186.243
Otras monedas	4.023.944	3.623.438
\$ no reajustables	3.183.291	3.161.835
U.F.	18.427	10.274

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

Moneda Extranjera Pasivos

	31.03.2017 MUS\$		31.12.2016 MUS\$	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	403.521	491.567	297.138	614.316
Dólares	343.370	362.771	242.406	504.758
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	36.804	19.301	38.856	2.755
\$ no reajustables	1.776	64.978	2.930	62.977
U.F.	21.571	44.517	12.946	43.826
Préstamos Bancarios	98.870	300.651	206.890	172.162
Dólares	61.991	224.770	166.865	114.200
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	36.386	17.968	38.356	1.517
\$ no reajustables	441	57.756	1.617	56.290
U.F.	52	157	52	155
Arrendamiento Financiero	10.581	32.442	11.328	32.759
Dólares	523	391	1.077	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	418	1.333	500	1.238
\$ no reajustables	1.335	3.977	1.313	3.936
U.F.	8.305	26.741	8.438	27.585
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	294.070	158.474	78.920	409.395
Dólares	280.856	137.610	74.464	390.558
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	3.245	0	2.751
U.F.	13.214	17.619	4.456	16.086
Otros Pasivos Corrientes	1.191.441	454.792	1.323.826	377.645
Dólares	322.476	330.557	538.918	255.977
Euros	8.634	0	12.842	1.028
Otras monedas	339.270	44.283	387.220	44.861
\$ no reajustables	501.640	76.885	366.032	73.825
U.F.	19.421	3.067	18.814	1.954
Pasivos Corrientes, Total	1.594.962	946.359	1.620.964	991.961
Dólares	665.846	693.328	781.324	760.735
Euros	8.634	0	12.842	1.028
Otras monedas	376.074	63.584	426.076	47.616
\$ no reajustables	503.416	141.863	368.962	136.802
U.F.	40.992	47.584	31.760	45.780

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

	31.03.2017 MUS\$		31.12.2016 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	3.541.117	2.204.024	3.034.650	2.703.393
Dólares	2.713.748	553.840	1.843.501	1.075.242
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	229.712	264.330	595.773	260.062
\$ no reajustables	155.321	118.857	154.118	118.044
U.F.	442.336	1.266.997	441.258	1.250.045
Prestamos Bancarios	1.582.909	339.442	1.170.615	363.425
Dólares	1.258.539	62.628	861.019	91.309
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	220.450	258.741	206.477	254.191
\$ no reajustables	103.781	18.073	102.928	17.925
U.F.	139	0	191	0
Arrendamiento Financiero	84.059	7.405	86.943	7.891
Dólares	887	37	641	38
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	9.262	5.589	9.099	5.871
\$ no reajustables	14.836	732	14.289	924
U.F.	59.074	1.047	62.914	1.058
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	1.874.149	1.857.177	1.777.092	2.332.077
Dólares	1.454.322	491.175	981.841	983.895
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	380.197	0
\$ no reajustables	36.704	100.052	36.901	99.195
U.F.	383.123	1.265.950	378.153	1.248.987
Otros Pasivos No Corrientes	1.801.693	804.317	1.750.987	859.051
Dólares	958.741	191.467	1.041.231	174.380
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	386.658	0	293.741	79.707
\$ no reajustables	455.108	127.002	414.843	125.203
U.F.	1.186	485.848	1.172	479.761
Total Pasivos No Corrientes	5.342.810	3.008.341	4.785.637	3.562.444
Dólares	3.672.489	745.307	2.884.732	1.249.622
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	616.370	264.330	889.514	339.769
\$ no reajustables	610.429	245.859	568.961	243.247
U.F.	443.522	1.752.845	442.430	1.729.806

NOTA 21. PATRIMONIO

1) Capital pagado

El Capital suscrito y pagado de la sociedad, al 31 de marzo de 2017 asciende a MUS\$ 686.114 (al 31 de diciembre de 2016 MUS\$ 686.114). Dicho capital está compuesto por 1.299.853.848 acciones ordinarias, todas de un mismo valor.

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, no se han efectuado aumentos de capital.

2) Reservas

La composición de otras reservas al 31 de marzo de 2017 y 2016, es la siguiente:

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Reservas Legales	3	3
Reservas disponibles para la venta	(226)	(408)
Reservas por ajustes de conversión	(1.364.175)	(1.506.409)
Reservas por beneficios definidos	(28.229)	(23.836)
Reservas de Coberturas	16.747	(49.495)
Otras Reservas Varias	438.564	433.733
Total Reservas	(937.316)	(1.146.412)

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

	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2017	3	(261)	(1.431.364)	(28.148)	9.900	440.397	(1.009.473)
Efecto en resultados integrales	0	35	67.189	(81)	6.847	(1.833)	72.157
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final 31.03.2017	3	(226)	(1.364.175)	(28.229)	16.747	438.564	(937.316)

	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2016	0	(468)	(1.679.567)	(21.924)	(40.487)	441.751	(1.300.695)
Efecto en resultados integrales	3	60	173.158	(1.912)	(9.008)	(8.071)	154.230
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	53	53
Saldo Final 31.03.2016	3	(408)	(1.506.409)	(23.836)	(49.495)	433.733	(1.146.412)

3) Otro Resultado Integral

Bajo este concepto, la Matriz incluye los movimientos por reajustes de conversión provenientes del reconocimiento de las inversiones en el extranjero, ajustes de instrumentos financieros y otros ajustes efectuados por ella misma y sus afiliadas. El monto se muestra en el Estado de Cambios de Patrimonio consolidado.

4) Ganancias (pérdidas acumuladas)

A continuación, se presenta el movimiento de los resultados retenidos al 31 de marzo de 2017 y 2016:

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Saldo inicial	10.278.553	9.974.213
Resultado del ejercicio	49.088	132.549
Dividendos provisorios	(47.385)	(49.967)
Otros	(15)	(8.723)
Saldo final	10.280.241	10.048.072

5) Participación no controladora.

La composición de la participación no controladora al 31 de marzo de 2017 y 2016 es la siguiente:

Rut	Nombre Empresa	% no controlador	Participación no Controladora		Participación no Controladora	
			Patrimonio 31.03.2017 MUS\$	Resultado 31.03.2017 MUS\$	Patrimonio 31.03.2016 MUS\$	Resultado 31.03.2016 MUS\$
	O-E Organización Terpel S.A.	41,49%	230.108	(3)	235.913	1.925
96.929.960-7	Orizon S.A.	33,20%	96.960	(1.779)	98.731	651
	O-E Inversiones Nordeste Colombia SAS	49,00%	58.593	2.555	57.886	755
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	47,20%	50.995	3.889	50.577	3.605
91.123.000-3	Pesquera Iquique - Guanaye	18,07%	38.481	(676)	38.990	(771)
	O-E Arauco Forestal Arapotí S.A.	20,00%	30.572	327	29.409	493
78.049.140-K	Forestal Los Lagos S.A.	20,00%	7.675	3	7.673	108
93.838.000-7	Forestal Cholguan S.A.	1,48%	5.074	58	5.020	122
91.806.000-6	Abastible S.A.	0,87%	3.599	71	3.447	131
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución	0,02%	1.524	(10)	1.528	11
	O-E Solgas S.A.	0,14%	91	(2)	372	0
96.668.110-1	Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	40,00%	245	0	243	(5)
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	42,86%	228	10	218	0
76.268.260-5	Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	32,00%	185	1	186	9
	O-E Arauco Argentina S.A.	0,02%	114	0	113	0
	O-E Alto Argentina	0,02%	0	0	0	1
	O-E Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A.	3,33%	0	0	0	1
	O-E Lutexsa Industrial Comercial Cia. Ltda.	0,01%	0	6.018	0	9
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	42,27%	0	0	0	7
Total			524.444	10.462	530.306	7.052

6) Utilidad Líquida por Acción

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

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

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

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

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

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora	49.088	132.549
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No Realizados	(44.962)	(49.850)
Realizados	137.020	41.005
Impuestos Diferidos	(22.683)	1.426
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0	0
Activos biológicos (neto)	69.375	(7.419)
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0	0
Minusvalía comprada y Otros	0	0
Total ajustes	69.375	(7.419)
Utilidad líquida distribuible	118.463	125.130

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 marzo de 2017 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS\$ 47.385 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo de 2017 (al 31 de marzo de 2016 MUS\$ 49.967).

Con fecha 24 de noviembre de 2016 el Directorio de la Sociedad acordó repartir un dividendo provisorio de US\$ 0,066178 por acción, que se pagó a contar del 15 de diciembre de 2016, con cargo a las utilidades líquidas de ese ejercicio

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 81, de fecha 27 de abril de 2016, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,105473 por acción, que se pagó a contar de 12 de mayo de 2016.

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.

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	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	49.088	132.549
Promedio Ponderado de Número de Acciones	1.299.853.848	1.299.853.848
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	0,037764	0,101972

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 22. INGRESOS ORDINARIOS

A continuación, se detallan los ingresos ordinarios:

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Venta de bienes	4.775.308	3.714.245
Prestación de servicios	102.818	86.988
Ingresos por intereses	0	0
Total	4.878.126	3.801.233

NOTA 23. RESULTADOS POR NATURALEZA

Para Empresas Copec S.A., al 31 de marzo de 2017 y 2016, el detalle de los resultados acumulados por naturaleza se muestra a continuación:

Descripción	Acumulado al 31.03.2017 MUS\$	Acumulado al 31.03.2016 MUS\$
Costo de ventas	(4.085.008)	(3.159.327)
Costos de distribución	(293.330)	(237.179)
Gasto de administración	(228.913)	(195.990)
Otros gastos, por función	(202.687)	(27.554)
Otros ingresos, por función	52.723	61.096

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2017 MUS\$	Acumulado al 31.03.2016 MUS\$
Costos de producción directos	3.648.159	2.860.330
Depreciación	126.948	105.699
Costos por remuneraciones	83.896	76.582
Costos de mantención	63.988	71.806
Otros costos de producción	153.043	35.709
Amortización	8.974	9.201
Total Costo de Ventas	4.085.008	3.159.327

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2017 MUS\$	Acumulado al 31.03.2016 MUS\$
Costos por transporte de mercaderías	151.472	123.564
Costo de personal	27.508	17.920
Costos por seguros y servicios básicos	14.429	10.683
Costos de comercialización y promoción	39.582	35.915
Costos por asesorías y servicios profesionales	10.792	8.856
Costo de mantención y reparación	15.324	14.843
Otros costos de distribución	17.376	9.087
Costos por arriendos	8.644	6.371
Depreciación	2.911	5.283
Costos por impuestos no recuperables	4.767	4.491
Amortización	525	166
Total Costos de Distribución	293.330	237.179

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2017 MUS\$	Acumulado al 31.03.2016 MUS\$
Gastos por remuneraciones	99.417	83.064
Gastos de comercialización y promoción	6.984	6.560
Gastos de mantención	8.672	6.164
Gastos por seguros y servicios básicos	12.730	13.214
Gastos por asesorías y servicios profesionales	19.482	15.807
Depreciación	16.097	9.360
Amortización	7.819	6.495
Sucripciones, Contribuciones y Patentes	4.982	4.582
Servicios computacionales	10.277	7.609
Gastos por impuestos no recuperables	6.894	1.545
Donaciones	2.784	3.271
Gastos por arriendos	4.642	3.564
Otros Gastos de administración	28.132	34.755
Total Gastos de Administración y Venta	228.913	195.990

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2017 MUS\$	Acumulado al 31.03.2016 MUS\$
Pérdida por venta de asociada	0	10.369
Gastos por impuestos no recuperables	5.478	5.110
Gastos por cierre de plantas	5.565	3.588
Otros gastos por función	5.985	2.693
Gastos por asesorías y servicios profesionales	669	1.824
Depreciación	1.202	1.019
Bajas de activo fijo	2.341	980
Indemnizaciones	330	712
Gastos por siniestro	180.745	645
Multas y sanciones	343	510
Donaciones	28	104
Total Otros Gastos por Función	202.687	27.554

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2017 MUS\$	Acumulado al 31.03.2016 MUS\$
Fair Value Activos Biológicos	43.256	50.475
Otros ingresos por función	1.395	2.112
Reajustes Impto, PPM, créditos fiscales	308	464
Reintegro de costos y gastos	1.728	952
Dividendos por acciones en otras sociedades	125	111
Ingresos por fomento de exportación	895	619
Servidumbres de paso	38	0
Venta de derechos de pescas	0	631
Utilidad en venta de activos fijos	3.154	2.927
Ingresos por indemnización siniestros	530	1.742
Arriendo de inmuebles	1.293	1.062
Total Ingresos por Función	52.723	61.096

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2017 MUS\$	Acumulado al 31.03.2016 MUS\$
Depreciación	147.158	121.361
Amortización	17.318	15.862
Total	164.476	137.223

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2017	31.03.2016
	MUS\$	MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(70.399)	(87.766)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(234)	(195)
Otros costos financieros	(1.165)	(1.404)
Gasto por interes, otros	(6.994)	(4.469)
Amortización de costos complementarios	(614)	0
Pérdidas de cambio procedentes de Ptmo. Moneda extranjera	(9.083)	0
Gasto, refinanciamiento de deuda	0	0
Costo financiero provisión remediación	(42)	0
Diferencia por conversión	6	0
Total costos financieros	(88.525)	(93.834)

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2017	31.03.2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	2.055	14.136
Ingresos por activos financieros a valor justo	0	2
con cambios en resultado	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	9.951	5.196
Otros ingresos	2.650	1.750
Total ingresos financieros	14.656	21.084

NOTA 25. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Diferencias TC generada por Activos		
Efectivo Equivalente	(2.360)	(600)
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	830	5.141
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	1.454	12.483
Cuentas por cobrar por impuestos	2.457	4.658
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(4.439)	(1.718)
Otros activos financieros	4.756	(23.970)
Otros Activos	(433)	(4.465)
Total	2.265	(8.471)
Diferencias TC generada por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	5.399	(2.040)
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	2.480	(382)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	(4.683)	25.550
Dividendos por Pagar	3.413	5.784
Otros pasivos financieros	(22)	(18)
Otros Pasivos	(173)	(2.321)
Total	6.414	26.573
Total	8.679	18.102

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Detalle Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia.

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Obsolescencia Técnica y siniestros	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	8.800	7.464

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

NOTA 27. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

Durante el presente año la afiliada Abastible S.A., respecto al Terminal Marítimo, ubicado en la Región del Bío Bío, ha continuado realizando inversiones que mitigan el impacto al medio ambiente. Dichas inversiones están contempladas dentro de la calificación ambiental del proyecto.

Por otra parte, la afiliada indirecta Orizon S.A. efectúa inversiones a sus instalaciones productivas, las que tienen por objeto la recuperación de sólidos, evitar detenciones no programadas de procesos productivos, disminuir fugas de energía térmica, con el propósito de aumentar la eficiencia global del sistema, permitiendo asegurar el cumplimiento de la normativa medioambiental. De igual forma, el mejoramiento de los sistemas de descarga y almacenamiento de materia prima permite aumentar la capacidad de almacenaje en condiciones controladas de temperaturas evitando el deterioro de materia prima, descargas de materia prima en menor tiempo y asegurar las disposiciones de los riles según los compromisos medioambientales.

El 16 de agosto de 2016, Compañía Paso San Francisco S.A., asociada indirecta, presentó un plan de cierre de instalaciones mineras al Sernageomin de acuerdo con exigencias de la Ley N° 20.551. A la fecha se encuentra en proceso de trámite de acuerdo a los plazos establecidos por Sernageomin.

De igual forma, con fecha 25 de julio de 2016, Sernageomin aprobó el proyecto de plan de cierre presentado por la asociada indirecta, Compañía Minera Can-Can S.A., para la faena minera El Bronce mediante resolución exenta N° 1.530, cuya garantía se enterará el 26 de enero.

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

Sector Forestal

Empresa	31.03.2017	Desembolsos Efectuados 2017				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0 Activo		Propiedades plantas y Equipos	1.081	2017
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0 Gasto		Gasto de Administración	1.174	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	1.356 Activo		Propiedades plantas y Equipos	8.125	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	0 Activo		Propiedades plantas y Equipos	0	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.984 Activo		Propiedades plantas y Equipos	32.548	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	0 Activo		Propiedades plantas y Equipos	0	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0 Activo		Propiedades plantas y Equipos	0	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	12.562 Activo		Propiedades plantas y Equipos	51.888	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	6.918 Gasto		Costo de explotación	24.049	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	0 Activo		Propiedades plantas y Equipos	0	
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	6 Activo		Propiedades plantas y Equipos	818	2017
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	0 Activo		Propiedades plantas y Equipos	124	2017
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	0 Activo		Propiedades plantas y Equipos	5.994	2017
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	126 Gasto		Gasto de Administración	377	
Maderas 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	263 Gasto		Costo de explotación	790	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	89 Activo		Propiedades plantas y Equipos	41	2017
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	293 Gasto		Gasto de Administración	1.063	2017
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	43 Gasto		Costo de explotación	182	2017
Totales			24.640			128.254	

Empresa	31.12.2016	Desembolsos Efectuados 2016			Desembolsos Comprometidos Futuros		
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	285	Activo	Propiedades plantas y Equipos	417	
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	385	Gasto	Gasto de Administración	1.231	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	1.585	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.396	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	476	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.085	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	611	Activo	Propiedades plantas y Equipos	20.658	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	1.271	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.218	Activo	Propiedades plantas y Equipos	14.736	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	51.703	Activo	Propiedades plantas y Equipos	64.450	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	26.990	Gasto	Costo de explotación	4.180	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	144	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	8	Activo	Propiedades plantas y Equipos	824	
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	187	Activo	Propiedades plantas y Equipos	124	
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	183	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.112	2017
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	1.332	Gasto	Costo de explotación	0	
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	465	Gasto	Gasto de Administración	0	
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.217	Activo	Propiedades plantas y Equipos	304	2017
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	643	Gasto	Gasto de Administración	946	2017
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	225	Gasto	Costo de explotación	18	2017
Totales			88.928			123.481	

Sector Combustibles

Empresa	31.03.2017	Desembolsos Efectuados 2017			Desembolsos Comprometidos Futuros		
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	2	Activo	Obras en curso	28	2017
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Proporcionadores de espuma	Vigente	0	Activo	Obras en curso	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación ambiental	-	0	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	-	2	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparación de plantas	-	0	Gasto	Gasto de Administración	0	
Via limpia	Retiros de Aceites, filtros, baterías, otros residuos	En proceso	2	Gasto	Costo de operaciones	0	
Abastible SA	Muestra de parámetros ambientales	Proceso	0	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Programa Monitoreo Marítimo	Proceso	0	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Manejo de Aguas Servidas	Proceso	0	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Manejo de Residuos Peligrosos	Proceso	32	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Manejo de Basura Similar a Domiciliaria	Proceso	4	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Manejo de Residuos Industriales Líquidos	Proceso	13	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Equipamiento de Medio Ambiente	Proceso	1	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Operación / Mantenión Planta de Tratamiento	Proceso	7	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Higienización y Desratización	Proceso	4	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Bodega de Residuos peligrosos PAR	Proceso	0	Inversión	Activo	5	2017
Abastible SA	Bodega de Residuos peligrosos PAN	Cerrado	6	Inversión	Activo	0	
Abastible SA	Planta Tratamiento Aguas Planta El Peñon	Proceso	0	Inversión	Activo	3	2017
Abastible SA	Habilitación de bodega RESPEL y SUSPEL PCY	Proceso	0	Inversión	Activo	76	2017
Abastible SA	Habilitación de bodega RESPEL PLE	Proceso	6	Inversión	Activo	0	
Abastible SA	Planta Tratamiento Aguas Servidas - POS	Proceso	0	Inversión	Activo	74	2017
Abastible SA	Tratamiento Agua Lavado Cilindros - PLE	Proceso	77	Inversión	Activo	172	2017
Abastible SA	Bodega de residuos peligrosos TMSV	Proceso	0	Inversión	Activo	3	2017
Abastible SA	Oficina Puerto Montt	Proceso	0	Inversión	Activo	3	2017
Sonacol S.A.	Act. Calificación Técnica Industrial PAR	Proceso	0	Activo	Obras en curso	8	2017
Totales			161			372	

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

Empresa	31.12.2016	Desembolsos Efectuados 2016			Desembolsos Comprometidos Futuros		
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	6	Activo	Obras en curso	7	2016
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Bodegas de residuos	Vigente	0	Activo	Obras en curso	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	439	Activo	Obras en curso	20	2016
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Emisario de aguas	Vigente	69	Activo	Obras en curso	4	2016
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Proporcionadores de espuma	Vigente	0	Activo	Obras en curso	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación ambiental	-	37	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	-	15	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	-	5	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparacion de plantas	-	0	Gasto	Gasto de Administración	0	
Transportes de Combustibles Chile Ltda.	Retiros de Aceites, filtros, baterías, otros residuos	En proceso	2	Gasto	Costo de operaciones	0	
Abastible SA	Requerimientos Legales Medio Ambiente (consultas de peritencias, permisos)	Proceso	6	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Muestra de parámetros ambientales	Proceso	1	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Programa Monitoreo Marítimo	Proceso	0	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Manejo de Aguas Servidas	Proceso	0	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Manejo de Residuos Peligrosos	Proceso	112	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Manejo de Basura Similar a Domiciliaria	Proceso	21	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Manejo de Residuos Industriales Líquidos	Proceso	25	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Equipamiento de Medio Ambiente	Proceso	1	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Operación / Mantención Planta de Tratamiento	Proceso	16	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Higienización y Desratización	Proceso	12	Gasto	Gasto	0	
Abastible SA	Act. Calificación Técnica Industrial PAR	Proceso	3	Inversión	Activo	2	2017
Abastible SA	Act. Plan Manejo Residuos Peligrosos PLE	Cerrado	6	Inversión	Activo	0	2016
Abastible SA	Planta Tratamiento Aguas Planta El Peñon	Proceso	6	Inversión	Activo	69	2017
Abastible SA	Seguimiento Medio Ambiente Trinorma	Proceso	10	Inversión	Activo	0	2016
Abastible SA	Proyecto Rendic	Proceso	2	Inversión	Activo	1	2017
Abastible SA	Planta Tratamiento Aguas Servidas - POS	Proceso	0	Inversión	Activo	72	2017
Abastible SA	Tratamiento Agua Lavado Cilindros - PLE	Proceso	0	Inversión	Activo	3	2017
Abastible SA	Bodega de Sustancias Peligrosas - PCY	Proceso	0	Inversión	Activo	3	2017
Abastible SA	Conten. Derrame Sust. Peligrosas IFSC-3b	Proceso	9	Inversión	Activo	0	2016
Sonacol S.A.	Mejoramiento de Sistema de protección Catódica	Proceso	223	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección interna Q-CC-M-AAMB	Terminado	472	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento y profundización Zonas Agrícolas Oleoductos SF-M	Proceso	1.948	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección oleoducto CC-M-LPG	Proceso	519	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Empalmes Oleoductos CC-M16" en Santa Monica	Proceso	1.425	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Gestión de riesgo cualitativos de oleoductos	Proceso	169	Activo	cargos diferidos	0	
Totales			5.559			181	

Sector Pesquero

Empresa	31.03.2017	Desembolsos Efectuados 2016				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	88	Activo	Propiedades, planta y equipos	116	2017
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	Activado	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	45	2017
Totales			88			161	

Empresa	31.12.2016	Desembolsos Efectuados 2015				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	254	Activo	Propiedades, planta y equipos	1	2017
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	Activado	67	Activo	Propiedades, planta y equipos	1	2017
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	Activado	212	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2016
Totales			533			2	

NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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

Las plantaciones y terrenos forestales de Arauco alcanzan los 1,7 millones de hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En estos países, además de Estados Unidos, Canadá, España, Portugal, Alemania y Sudáfrica, tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen siete plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,9 millones de toneladas anuales; 8 aserraderos operativos, que producen 3,0 millones de m³ de madera al año, y 27 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 8,8 millones de m³.

A marzo de 2017, la producción de Arauco totalizó los 1,0 millones de toneladas de celulosa y 1,9 millones de m³ de madera aserrada y paneles. Las ventas totalizaron US\$ 1.234 millones, de los cuales 47,0% corresponden a celulosa, 50,6% a madera aserrada y paneles y 2,4% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 33,5% 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, con una participación de mercado de 57,3% al cierre de 2016. 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 636 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 85 tiendas de conveniencia Pronto y 251 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para

vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m³.

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

La Organización Terpel, a marzo de 2017, cuenta con una red de 2.226 estaciones de servicio, de las cuales 1.883 corresponden a estaciones de servicio de combustibles líquidos que se concentran en su país de origen, Colombia.

En Colombia, la compañía posee también 287 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su filial Gazel, la cual representa a enero de 2017, el 45,5% de participación de este segmento.

Es también el principal distribuidor mayorista, con más de 1.000 clientes en industria, transporte y aviación. En total, posee una participación del 37,1% de diesel, 39,8% de gasolinas y 79% de jet, en el mercado de combustibles del país.

En el total, a enero de 2017, posee una participación de 45,3% en el mercado de combustibles del país.

- Abastible S.A.

Abastible se constituyó en 1956 con el objetivo de comercializar gas licuado para uso doméstico, comercial e industrial. En la actualidad se ha consolidado como un actor relevante en el sector energético nacional, basando su estrategia en la entrega de un servicio de calidad, seguro y oportuno para todos sus clientes. En el año 2011, Abastible comienza su proceso de internacionalización a través de la compra del 51% de la propiedad de la empresa colombiana Inversiones del Nordeste. En abril de 2016, Abastible S.A. acordó con Repsol S.A. la compra de su negocio de Gas Licuado de Petróleo (GLP) en Perú y en Ecuador, convirtiéndose en el tercer mayor operador de GLP de Sudamérica.

En junio de 2016, Abastible tomó el control de las operaciones de Solgas S.A. y Solgas de la Amazonía en Perú y en octubre se concreta la toma de control de la operación de Duragas en Ecuador.

En Chile está presente desde Arica a Magallanes con una completa y moderna infraestructura para el desarrollo de su actividad de gas licuado. A sus 10 plantas de almacenamiento y llenado se suma un parque de más de 6,6 millones de cilindros y 58 mil estanques, respaldadas por una red de cerca de 1.300 distribuidores y 22 oficinas de ventas y consignatarios en las principales ciudades del país. Adicionalmente, en la región del Biobío cuenta con un terminal portuario para la carga y descarga de gas licuado y combustibles líquidos y una planta de almacenamiento de 40.000 m³ administrada por la empresa relacionada Hualpén Gas S.A.

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

Por su parte, Sonamar posee una flota de cuatro buques tanque, con una capacidad total para transportar 152 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 marzo de 2017 y 2016, son las siguientes:

Segmentos 2017	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.233.736	3.356.685	247.764	10.492	30.988	(1.539)	4.878.126	0	4.878.126
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	16.066	2.109	7.530	0	2.327	28.032	(28.032)	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por intereses	6.413	3.008	1.170	30	86	3.949	14.656	0	14.656
Gastos por intereses	(59.872)	(22.858)	(4.725)	(1.095)	(1.243)	1.268	(88.525)	0	(88.525)
Gastos por intereses, neto	(53.459)	(19.850)	(3.555)	(1.065)	(1.157)	5.217	(73.869)	0	(73.869)
Resultado operacional	117.757	127.964	18.398	12.344	(687)	(4.901)	270.875	0	270.875
Depreciaciones	101.415	24.843	14.347	2.284	3.987	254	147.130	0	147.130
Amortizaciones	3.545	0	1.827	0	0	63	5.435	0	5.435
Valor justo costo madera cosechada	70.496	0	0	0	0	0	70.496	0	70.496
Ebitda	293.213	152.807	34.572	14.628	3.300	(4.584)	493.936	0	493.936
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	(45.272)	83.416	10.728	8.240	(5.521)	7.959	59.550	0	59.550
Participación resultados asociadas	8.131	4.119	1.782	0	(401)	5.260	18.891	0	18.891
Ingreso (gasto) impuesto a la renta	25.622	(30.543)	(5.386)	(2.824)	1.363	(507)	(12.275)	0	(12.275)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	69.046	49.398	10.499	1.219	0	0	130.162	0	130.162
Compras de otros activos a largo plazo	46.146	0	0	0	1.643	0	47.789	0	47.789
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	0	0	254	0	0	0	254	177	431
Compras de activos intangibles	4.640	11.631	64	0	0	2.531	18.866	0	18.866
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	119.832	61.029	10.817	1.219	1.643	2.531	197.071	177	197.248
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	715.418	1.753.523	113.715	10.492	30.988	(1.539)	2.622.597	0	2.622.597
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	518.318	1.603.162	134.049	0	0	0	2.255.529	0	2.255.529
Total ingresos ordinarios	1.233.736	3.356.685	247.764	10.492	30.988	(1.539)	4.878.126	0	4.878.126
Activos de los segmentos	14.031.504	4.453.270	1.189.977	296.918	531.115	943.171	21.445.955	0	21.445.955
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	461.186	58.710	66.695	0	95.336	327.778	1.009.705	0	1.009.705
Pasivos de los segmentos	7.042.259	2.846.328	717.946	188.877	220.983	(123.921)	10.892.472	0	10.892.472
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.892.116	1.356.830	488.486	281.184	404.076	631.307	10.053.999	0	10.053.999
Extranjero	4.390.400	1.490.800	539.198	0	0	0	6.420.398	0	6.420.398
Total activos no corrientes	11.282.516	2.847.630	1.027.684	281.184	404.076	631.307	16.474.397	0	16.474.397
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	180.764	(45.553)	15.308	8.137	(6.047)	(7.940)	144.669	0	144.669
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(119.102)	(59.750)	(10.729)	(1.219)	(1.580)	(7.033)	(199.413)	3.957	(195.456)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(47.410)	(12.569)	(5.716)	(380)	19.344	5.231	(41.500)	(3.933)	(45.433)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	14.252	(117.872)	(1.137)	6.538	11.717	(9.742)	(96.244)	24	(96.220)

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados Intermedios a marzo 2017

Segmentos 2016	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.146.025	2.495.293	117.534	10.493	31.766	122	3.801.233	0	3.801.233
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	9.344	1.571	6.449	0	603	17.967	(17.967)	0
Ingresos por intereses	11.312	4.001	529	33	90	5.119	21.084	0	21.084
Gastos por intereses	(70.285)	(18.566)	(3.618)	(1.136)	(987)	758	(93.834)	0	(93.834)
Gastos por intereses, neto	(58.973)	(14.565)	(3.089)	(1.103)	(897)	5.877	(72.750)	0	(72.750)
Resultado operacional	96.604	81.135	20.387	11.445	2.252	(3.086)	208.737	0	208.737
Depreciaciones	101.415	24.843	14.347	2.284	3.987	254	147.130	0	147.130
Amortizaciones	3.545	0	1.827	0	0	63	5.435	0	5.435
Valor justo costo madera cosechada	70.496	0	0	0	0	0	70.496	0	70.496
Ebitda	260.698	108.878	29.474	13.601	5.688	(2.837)	415.502	0	415.502
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	52.919	49.667	14.893	7.638	(3.606)	18.090	139.601	0	139.601
Participación resultados asociadas	4.038	3.886	1.367	0	(4.394)	1.072	5.969	0	5.969
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(27.367)	(13.402)	(3.542)	(2.425)	(1.235)	(3.647)	(51.618)	0	(51.618)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	79.663	46.107	8.552	1.358	0	9	135.689	0	135.689
Compras de otros activos a largo plazo	36.776	0	0	0	2.098	0	38.874	0	38.874
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compras de activos intangibles	521	2.588	10	0	0	961	4.080	0	4.080
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	116.960	48.695	8.562	1.358	2.098	970	178.643	0	178.643
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	746.600	1.410.347	85.237	10.493	31.766	122	2.284.565	0	2.284.565
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	399.425	1.084.946	32.297	0	0	0	1.516.668	0	1.516.668
Total ingresos ordinarios	1.146.025	2.495.293	117.534	10.493	31.766	122	3.801.233	0	3.801.233
Activos de los segmentos	13.998.790	3.714.759	729.948	292.101	548.789	1.090.912	20.375.299	0	20.375.299
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	264.356	57.181	63.159	0	116.492	84.236	585.424	0	585.424
Pasivos de los segmentos	7.228.701	2.392.749	405.946	185.000	200.132	(129.912)	10.282.616	0	10.282.616
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.108.727	1.234.126	462.876	275.651	414.418	341.993	9.837.791	0	9.837.791
Extranjero	4.078.235	900.160	143.585	0	0	0	5.121.980	0	5.121.980
Total activos no corrientes	11.186.962	2.134.286	606.461	275.651	414.418	341.993	14.959.771	0	14.959.771
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	227.163	135.882	19.389	8.056	(644)	(12.788)	377.058	775	377.833
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(113.393)	(48.375)	(6.804)	(1.358)	(7.925)	(12.397)	(190.252)	7.824	(182.428)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	35.507	(21.094)	(7.273)	(1.001)	3.315	7.433	16.887	(8.650)	8.237
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	149.277	66.413	5.312	5.697	(5.254)	(17.752)	203.693	(51)	203.642

A continuación, se detallan los ingresos por nacionalidad:

	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Nacionalidad de ingresos ordinarios		
Argentina	107.061	86.835
Brasil	76.343	80.816
Chile	2.622.597	2.284.565
Colombia	1.050.219	919.470
Panamá	151.785	124.559
República Dominicana	41.030	26.981
Ecuador	49.231	34.742
México	5.542	4.008
Perú	91.177	7.483
Uruguay	134.832	47.471
USA/Canadá	548.309	184.303
Total	4.878.126	3.801.233

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

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos no corrientes		
Argentina	961.854	960.596
Brasil	1.215.567	1.186.538
Chile	10.190.048	10.334.310
Colombia	718.448	694.086
Panamá	154.979	152.444
República Dominicana	4.354	4.760
Ecuador	34.930	35.390
Estados Unidos	566.186	565.687
México	22.504	20.502
Perú	394.627	383.224
Uruguay	1.798.364	1.800.911
USA/Canadá	412.536	397.924
Total	16.474.397	16.536.372

NOTA 29. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	enero - marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	2,94%	4,52%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	533	618

NOTA 30. HECHOS POSTERIORES

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

1. Empresas Copec S.A.

1.1 Con fecha 10 de abril de 2017 se ha comunicado lo siguiente:

“Por la presente, comunico a usted que con fecha 26 de abril próximo, a las 11:30 horas, en el Salón Auditorio Sofofa, ubicado en Avenida Andrés Bello N° 2.777, piso 2°, Comuna de Las Condes, Santiago, nuestra sociedad celebrará Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se tratarán las siguientes materias:

a) Someter al pronunciamiento de la asamblea los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, la Memoria Anual del Directorio y dar cuenta de la marcha de los negocios sociales; b) Dar cuenta de las operaciones realizadas por la Compañía a que se refiere el Título XVI de la Ley N°18.046; c) Fijar la remuneración del Directorio para el próximo ejercicio; d) Fijar la remuneración y presupuesto de gastos del Comité a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, dar cuenta de sus actividades y su informe de gestión anual; e) Designar Auditores Externos y Clasificadores de Riesgo; y f) Tratar cualquiera otra materia de interés social de competencia del tipo de Junta recién señalado.

A contar del día 12 de abril del año en curso, los señores accionistas encontrarán los Estados Financieros de la Sociedad cerrados al 31 de diciembre de 2016, con sus notas explicativas y el informe de los auditores externos, en el sitio internet de la Compañía, <http://www.empresascopec.cl/wp-content/uploads/2017/03/EEFF2016.pdf>.

Dando cumplimiento al inciso segundo del artículo 59 de la Ley N° 18.046, se ha incorporado asimismo al sitio en internet www.empresascopec.cl la fundamentación de las opciones respecto de la designación de los

auditores externos que se someterá a la Junta. Los señores accionistas podrán obtener copia de ello en el mismo sitio en internet de la Compañía.

Conforme lo acordado por el Directorio de la Sociedad en sesión celebrada con fecha 30 de marzo pasado, a la Junta General Ordinaria de Accionistas mencionada precedentemente se propondrá el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 33, de US\$ 0,1068 por acción. El dividendo se pagará en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio “dólar observado”, que aparezca publicado en el Diario Oficial el día 5 de mayo de 2017. El dividendo se pagará en dinero efectivo, imputándose a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, con cargo a los resultados de dicho ejercicio. Este dividendo constituye renta para los señores accionistas. La Sociedad determinará y comunicará oportunamente el crédito que por el dividendo referido corresponde a los accionistas contribuyentes de Impuesto Global Complementario e Impuesto Adicional.

Se propondrá a la Junta que el dividendo recién señalado sea pagado a contar del día 11 de mayo de 2017, en el Departamento de Acciones de la Compañía, ubicado en Avenida El Golf N° 140, Comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9:00 a 17:00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la Compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Aprobado que sea por la Junta el pago del dividendo mencionado, en los términos indicados precedentemente, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 5 de mayo de 2017.

Para los efectos del dividendo recién dicho, comunico a usted que el total de acciones con derecho al mismo son 1.299.853.848 acciones, serie única.

Tendrán derecho a participar en la Junta los accionistas de la Compañía que figuren inscritos en el Registro respectivo a la medianoche del día 20 de abril próximo. Los avisos de citación a esta asamblea serán publicados en el diario “El Mercurio” de Santiago, los días 10, 17 y 24 de abril de 2017.

La Sociedad procederá a enviar a la Superintendencia de Valores y Seguros copia digitalizada de la Memoria Anual por el ejercicio 2016 a través del módulo SEIL de dicha Superintendencia, en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30, de 1989.”

2. De la afiliada Pesquera Iquique-Guanaye S.A.:

2.1 Con fecha 7 de abril de 2017 se ha comunicado lo siguiente:

“Por la presente, comunico a usted que con fecha 25 de abril próximo, a las 16:30 horas, en Avenida El Golf N° 150, piso 16, comuna de Las Condes, Santiago, nuestra sociedad celebrará Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se tratarán las siguientes materias:

a) Someter a su pronunciamiento los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, la Memoria Anual del Directorio y dar cuenta de la marcha de los negocios sociales; b) Dar cuenta de las operaciones realizadas por la Compañía a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046; c) Fijar la remuneración del Directorio para el próximo ejercicio; d) Designar Auditores Externos; e) Designar periódico para publicación de avisos de citación a Juntas de Accionistas y demás comunicaciones sociales que procedan; y f) Tratar cualquiera otra materia de interés social de competencia del tipo de Junta recién señalado.

A contar del día 11 de abril del año en curso, los señores accionistas encontrarán los Estados Financieros de la Sociedad cerrados al 31 de diciembre de 2016, con sus notas explicativas y el informe de los auditores externos, en el sitio internet de la Compañía, http://www.igemar.cl/documents/42572/81496/Igemar_eeff_2016.pdf.

Dando cumplimiento al inciso segundo del artículo 59 de la Ley N° 18.046, se ha incorporado asimismo al sitio en internet www.igemar.cl la fundamentación de las opciones respecto de la designación de los auditores externos que se someterá a la Junta. Los señores accionistas podrán obtener copia de ello en el sitio en internet de la Compañía.

Tendrán derecho a participar en la Junta los accionistas de la Compañía que figuren inscritos en el Registro respectivo a la medianoche día 18 de abril próximo. Los avisos de citación a esta asamblea serán publicados en el diario "El Mercurio" de Santiago, los días 7, 13 y 20 de abril de 2017.

La Sociedad procederá a enviar a la Superintendencia de Valores y Seguros copia digitalizada de la Memoria Anual por el ejercicio 2016 a través del módulo SEIL de dicha Superintendencia, en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30, de 1989."

3. De la empresa relacionada Puertos y Logística S.A.:

3.1. Con fecha 27 de abril de 2017 se ha comunicado lo siguiente:

"De mi consideración, en mi calidad de gerente general de Puertos y Logística S.A. (la "Sociedad"), y de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 9 e inciso 1° y 2° del Artículo N° 10 de la Ley N° 18.045, así como lo señalado por las Circulares N° 660, N° 1.737 y por esa Superintendencia en la Sección II de la Norma de Carácter General N° 30, encontrándose debidamente facultado, informo y comunico a Ud., en carácter de Hecho Esencial, que en la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebrada el miércoles 26 de abril de 2017, se adoptaron entre otros, los siguientes acuerdos:

a) Aprobar la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2016.

b) Pagar, a partir del 10 de mayo de 2017, a los señores accionistas inscritos a la medianoche del 04 de mayo de 2017, el dividendo definitivo N° 65 por la suma total de US\$ 2.704.812,76 (dos millones setecientos cuatro mil ochocientos doce con setenta y seis centavos), correspondiente a US\$ 0,01176 por acción, de la serie única, que se pagará en efectivo, con cargo a la utilidad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. En cumplimiento con la Circular N° 660 del 22 de octubre de 1986 de la Superintendencia de Valores y Seguros, adjuntamos Formulario N° 1 con el detalle de este dividendo.

c) Aprobar como política de dividendos para el ejercicio 2017 y siguientes, repartir un 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio.

d) Se eligió el nuevo Director de la Sociedad que quedó conformado por las siguientes personas: Andrés Santa Cruz López, Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Jorge Ferrando Yáñez, Gonzalo Garcia Balmaceda, Juan Manuel Gutiérrez Philippi, Jorge Bernardo Larraín Matte y Bernardo Matte Izquierdo. Los Directores durarán en sus cargos un periodo de tres años.

e) Designar a KPMG Auditores Consultores Ltda. como auditores externos para el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2017.

Asimismo, inmediatamente después y a continuación de la referida Junta Ordinaria de Accionistas, se celebró la Juntas Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la que se acordó facultar ampliamente al Directorio para que defina, según lo decida en el mejor interés de la Sociedad, la información que podría ser proporcionada a los accionistas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Empresas Copec S.A. y a sus asesores con motivo del proceso de venta de la totalidad de su participación accionaria en la Sociedad, que conjuntamente considera representa aproximadamente un 23,32% de las acciones emitidas con derecho a voto de la misma, el cual fue informado a la Superintendencia en su oportunidad. Lo anterior, de manera que los referidos accionistas puedan compartir dicha información con sus asesores y con potenciales terceros interesados en comprar su participación accionaria en la Sociedad y, en su caso, establecer los requisitos y el procedimiento que el Directorio estime exigible para ello. Todo lo anterior, en condiciones tales que permitan resguardar los intereses de la Sociedad y sus accionistas, así como la debida reserva y confidencialidad de aquella información a la que no tenga acceso el público en general. Asimismo, en la misma Junta se acordó que sea el Directorio el encargado de asegurar que el proceso de entrega de información cuente con los resguardos necesarios para dar íntegro cumplimiento a la legislación aplicable y a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

A continuación, en sesión de Directorio celebrada con esta misma fecha se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

a) Se designó como Presidente del Directorio a don Juan Carlos Eyzaguirre Echenique y como Vicepresidente a don Juan Manuel Gutiérrez Philippi.

b) En consideración a los acuerdos alcanzados en la referida Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, el Directorio acordó autorizar al Gerente General de la Sociedad, don Roberto Zilleruelo Asmussen,

para que tome todas las medidas que estime convenientes para efectos de facilitar la entrega de cierta información a los accionistas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Empresas Copec S.A., en los términos y condiciones definidos en la misma sesión, y, en todo caso, previa firma de un acuerdo de confidencialidad que busque resguardar, de forma satisfactoria para el Gerente General de la Sociedad, la reserva y confidencialidad de toda aquella información a ser entregada a los referidos accionistas y a sus asesores y que no se encuentre actualmente a disposición de los otros accionistas de la Sociedad y del público en general. Asimismo, el Directorio acordó que, sin perjuicio de la entrega de información que se realice según lo antes indicado, éste podrá, en cualquier momento, disponer que la totalidad o parte de los antecedentes que sean entregado a Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Empresas Copec S.A. sean puestos a disposición del público en general, mediante su publicación en la página de internet de la Sociedad, como información de interés.”