EMPRESAS COPEC

EMPRESAS COPEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 DE MARZO DE 2016

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

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

Notas **Pág.**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO **1**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO **2**

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN **3**

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRAL **4**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO **6**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO **8**

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA **10**

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES **12**

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN **12**
2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN **14**
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS **17**
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL **18**
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS **20**
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS **21**
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN **22**
2.8 ACTIVOS INTANGIBLES **22**
2.9 COSTOS POR INTERESES **25**
2.10 DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS **25**
2.11 ACTIVOS FINANCIEROS **25**
2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA **27**
2.13 INVENTARIOS **28**
2.14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR **28**
2.15 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO **29**
2.16 CAPITAL SOCIAL **29**
2.17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR **30**
2.18 PASIVOS FINANCIEROS VALORADOS A COSTO AMORTIZADO **30**
2.19 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS **30**
2.20 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS **31**
2.21 PROVISIONES **32**
2.22 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS **32**
2.23 ARRENDAMIENTOS **33**

2.24 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA **34**
2.25 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS **34**
2.26 MEDIOAMBIENTE **35**
2.27 COMBINACIÓN DE NEGOCIOS **35**
2.28 DETERIORO **36**
2.29 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO **36**
2.30 GANANCIAS POR ACCIÓN **36**
2.31 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE **37**

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 38

3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 38
3.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES 39
3.3 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 40
3.4 OTROS PASIVOS FINANCIEROS 42
3.5 OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS 46
3.6 JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE 47
3.7 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA 48

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO 50

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES 68

NOTA 6. INVENTARIOS 69

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS 70

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 74

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 75

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA 76

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS 81

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS 84

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN 86

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS 87

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

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 91

16.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS **92**
16.3 TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS **94**
16.4 DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA **96**

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES 96

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS 114

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

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA 122

NOTA 21. PATRIMONIO 125

NOTA 22. INGRESOS ORDINARIOS 129

NOTA 23. RESULTADOS POR NATURALEZA 129

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS 131

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO 132

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS 133

NOTA 27. MEDIO AMBIENTE 134

NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN 140

NOTA 29. COSTOS POR PRÉSTAMOS 146

NOTA 30. HECHOS POSTERIORES 146

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado

	Nota	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.820.946	1.584.765
Otros activos financieros corrientes	3.2	172.489	174.981
Otros Activos No Financieros, Corriente	9	201.627	177.331
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.282.027	1.357.004
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.1	88.832	76.669
Inventarios	6	1.395.714	1.364.733
Activos biológicos corrientes	7	311.217	309.040
Activos por impuestos corrientes	8	135.298	115.245
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**5.408.150**	**5.159.768**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		7.378	7.227
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		**7.378**	**7.227**
Activos corrientes totales		**5.415.528**	**5.166.995**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		111.585	130.228
Otros activos no financieros no corrientes	9	133.533	131.909
Derechos por cobrar no corrientes	3.3	40.177	40.816
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	16.1	7.349	7.464
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	585.424	584.520
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	645.732	635.948
Plusvalía	10	173.464	167.725
Propiedades, Planta y Equipo	11	9.415.430	9.276.447
Activos biológicos, no corrientes	7	3.569.514	3.520.068
Propiedad de inversión	13	46.924	44.680
Activos por impuestos diferidos	14a	230.639	229.836
Total activos, no corrientes		**14.959.771**	**14.769.641**
Total de activos		**20.375.299**	**19.936.636**

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado

	Nota	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.4	519.357	420.815
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.253.498	1.278.777
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	16.2	6.485	6.027
Otras provisiones, corrientes	17	3.311	4.247
Pasivos por Impuestos corrientes	8	59.971	54.527
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	7.348	6.737
Otros pasivos no financieros corrientes		227.694	166.037
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**2.077.664**	**1.937.167**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		**2.077.664**	**1.937.167**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.4	5.732.815	5.734.926
Otras cuentas por pagar, no corrientes		914	804
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	16.2	0	0
Otras provisiones, no corrientes	17	44.939	43.463
Pasivo por impuestos diferidos	14a	2.210.900	2.172.746
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	95.913	87.603
Otros pasivos no financieros no corrientes		119.471	104.054
Total pasivos, no corrientes		**8.204.952**	**8.143.596**
Total pasivos		**10.282.616**	**10.080.763**
Patrimonio			
Capital emitido		686.114	686.114
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	10.048.072	9.974.213
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		(1.146.412)	(1.300.692)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**9.587.774**	**9.359.635**
Participaciones no controladoras		504.909	496.238
Patrimonio total		**10.092.683**	**9.855.873**
Total de patrimonio y pasivos		**20.375.299**	**19.936.636**

Estado de Resultados Consolidados por Función

	Nota	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	22	3.801.233	4.697.801
Costo de ventas	23	(3.159.327)	(3.925.525)
Ganancia bruta		**641.906**	**772.276**
Costos de distribución	23	(198.549)	(229.237)
Gasto de administración	23	(234.620)	(247.842)
Resultado Operacional		**208.737**	**295.197**
Otros ingresos, por función	23	61.096	58.049
Otros gastos, por función	23	(27.554)	(36.996)
Otras ganancias (pérdidas) netas		407	1.028
Ingresos financieros	24	21.084	17.655
Costos financieros	24	(93.834)	(91.842)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	5.969	1.768
Diferencias de cambio	25	18.102	(16.064)
Resultado por unidades de reajuste		(2.796)	(140)
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		**191.211**	**228.655**
Gasto por impuestos a las ganancias	14b	(51.618)	(69.272)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**139.593**	**159.383**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio		**139.593**	**159.383**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		132.549	161.337
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		7.044	(1.954)
Ganancia (pérdida) del ejercicio		**139.593**	**159.383**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,1073913	0,1226161
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,1073913**	**0,1226161**
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**

Estado de Resultados Consolidados Integral

	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Estado del resultado integral consolidado		
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**139.593**	**159.383**
Componentes de otro resultado integral, que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuesto		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) por revaluacion.	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) actuariales por planes de beneficios definidos.	(2.041)	(1.247)
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 período, antes de impuesto	(700)	0
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuesto.	**(2.742)**	**(1.247)**
Componentes de otro resultado integral, que posteriormente pueden ser reclasificados a resultados		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	173.565	(274.468)
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	**173.565**	**(274.468)**
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	79	19
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	**79**	**19**
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(11.923)	(5.283)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(1)	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	**(11.924)**	**(5.283)**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(7.371)	(2.234)
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	(554)	0
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	**153.795**	**(281.966)**
Impuesto a las ganancias relativo a Componentes de Otro resultado integral que no se reclasificara a resultados del período		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	562	0

Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(19)	(4)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	2.856	595
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	120	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	3.473
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	**3.519**	**4.064**
Otro resultado integral	**154.573**	**(279.149)**
Resultado integral total	**294.166**	**(119.766)**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	286.776	(116.911)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	7.390	(2.855)
Resultado integral total	**294.166**	**(119.766)**

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

PERIODO ACTUAL - 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 Periodo Actual: 1º 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	7.044	139.593
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	7.390	294.166
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)	1.281	(7.389)
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 Periodo Actual 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**

PERIODO ANTERIOR - 03/2015 (MUS$)	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas Total	Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión											
Saldo Inicial Periodo: 1° de enero de 2016	**686.114**	**0**	**0**	**(326)**	**(974.990)**	**(19.658)**	**(41.622)**	**438.479**	**(598.117)**	**9.651.252**	**9.739.249**	**596.878**	**10.336.127**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	**686.114**	**0**	**0**	**(326)**	**(974.990)**	**(19.658)**	**(41.622)**	**438.479**	**(598.117)**	**9.651.252**	**9.739.249**	**596.878**	**10.336.127**
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	161.337	161.337	(1.954)	159.383
Otro Resultado Integral	0	0	0	10	(273.439)	0	(4.819)	0	(278.248)	0	(278.248)	(901)	(279.149)
Resultado Integral	0	0	0	10	(273.439)	0	(4.819)	0	(278.248)	161.337	(116.911)	(2.855)	(119.766)
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	(70.204)	(70.204)	0	(70.204)
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	10.559	10.559	5.007	15.566	(41.454)	(25.888)
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**	**10**	**(273.439)**	**0**	**(4.819)**	**10.559**	**(267.689)**	**96.140**	**(171.549)**	**(44.309)**	**(215.858)**
Saldo Final Periodo Anterior 31.03.2015	**686.114**	**0**	**0**	**(316)**	**(1.248.429)**	**(19.658)**	**(46.441)**	**449.038**	**(865.806)**	**9.747.392**	**9.567.700**	**552.569**	**10.120.269**

Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

	Nota	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 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		4.379.766	5.212.811
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		16	3.047
Otros cobros por actividades de operación		129.900	114.687
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.751.437)	(4.520.972)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		(183.619)	(198.767)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(3.334)	(2.352)
Otros pagos por actividades de operación		(69.938)	(79.391)
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		784	132
Intereses pagados		(74.751)	(76.934)
Intereses recibidos		13.438	10.163
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(46.590)	(46.285)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(16.402)	5.963
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**377.833**	**422.102**
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		0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	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		(10.850)	(12.514)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		3.035	1.658
Compras de propiedades, planta y equipo		(135.689)	(138.147)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		0	16
Compras de activos intangibles		(4.080)	(9.825)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		75	0
Compras de otros activos a largo plazo		(38.874)	(30.719)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		0	(1.869)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	0
Cobros a entidades relacionadas		70	0
Dividendos recibidos		2.195	2.234
Intereses recibidos		23	24
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.667	(3.546)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(182.428)**	**(192.688)**

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		(223)	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		702	191.823
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		222.725	73.872
Total importes procedentes de préstamos		**223.427**	**265.695**
Préstamos de entidades relacionadas		0	0
Pagos de préstamos		(186.403)	(310.580)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(596)	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Dividendos pagados		(6.617)	(10.507)
Intereses pagados		(14.594)	(19.022)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		(6.757)	509
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**8.237**	**(73.905)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**203.642**	**155.509**
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		33.099	(20.920)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		236.741	134.589
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.584.205	2.013.252
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.1	1.820.946	2.147.841

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

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

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

La matriz última del Grupo es Inversiones Angelini y Compañía Limitada, que posee el 63,40% de las acciones de AntarChile S.A.

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2016, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria Nº 2.587 del 18 de mayo de 2016, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria Nº 2.583 del 11 de marzo de 2016, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

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 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

En miles de dólares	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Patrimonio	10.092.683	9.855.873
Préstamos que devengan intereses	1.802.881	1.758.521
Arrendamiento financiero	149.679	145.290
Bonos	4.082.681	3.990.464
Total	**16.127.924**	**15.750.148**

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2016 y los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), excepto por lo instruido en Oficio Circular N°856 de la SVS el cual establece forma excepcional de contabilización de los cambios de activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la Ley N°20.780, publicada en el Diario Oficial el 29 de septiembre de 2014.

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

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Empresas Copec S.A. y afiliadas, comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados integrales del periodo de tres meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015; los estados de cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios, se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. También se requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo Empresas Copec. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota Nº 5.

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Recientes pronunciamientos contables

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

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	01 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos	01 de enero de 2019
NIIF 11 - Enmiendas	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas Exigir a la adquirente la aplicación de las combinaciones de negocios y sus revelaciones.	01 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38 Enmiendas	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización Orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, plantas y equipos y activos intangibles.	01 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41 Enmiendas	Agricultura: Plantas productivas Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de NIC 16	01 de enero de 2016
NIC 27-Enmiendas	Método de la participación en los estados financieros separados.	01 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.	01 de enero de 2016
NIC 1 - Enmiendas	Iniciativa de revelación	01 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación.	01 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 - 2014 mejoras a cuatro NIIF	NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	01 de enero de 2016

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

2.2 Bases de consolidación

a) Afiliadas

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

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2016 y los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, 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 presenta los porcentajes de participación, directa e indirecta al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31.03.2016			31.12.2015
		Directo	Indirecto	Total	Total
91.806.000-6	ABASTIBLE S.A.	99,0481	0,0000	99,0481	99,0481
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0,0000	99,9779	99,9779
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
76.160.625-5	MINERA CAMINO NEVADO LTDA.	99,9986	0,0014	100,0000	100,0000
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2180	31,7150	81,9330	81,9330
88.840.700-6	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	99,9740	0,0260	100,0000	100,0000
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0,0000	52,6857	52,6857	52,6857
76.306.362-3	INVERSIONES NUEVA SERCOM LTDA.	99,9740	0,0260	100,0000	100,0000
0-E	EC INVESTRADE INC.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

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 2016 y de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, las siguientes sociedades:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31.03.2016			31.12.2015
		Directo	Indirecto	Total	Total
79.927.130-3	ADM. CENTRAL DE ESTACIONES DE SERVICIOS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.689.550-0	ADM. DE ESTACIONES DE SERVICIOS SERCO LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.614.700-1	ADM. DE SERVICIOS DE RETAIL LTDA.	0,0000	99,9000	99,9000	99,9000
79.927.140-0	ADM. DE SERVICIOS GENERALES LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.215.640-5	ADM. DE VENTAS AL DETALLE ARCO PRIME LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
96.547.510-9	ARAUCO BIOENERGIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.000.605-K	ARCO ALIMENTOS LTDA.	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
85.840.100-3	COMPAÑIA DE SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.668.110-1	COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
96.623.630-2	COMPAÑÍA MINERA CAN CAN S.A	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.188.354-2	COMPAÑÍA MINERA LA MERCED LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.188.363-1	COMPAÑÍA MINERA LA SAN FRANCISCO S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.188.378-K	COMPAÑÍA MINERA SIERRA NORTE S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.657.900-5	CONSORCIO PROTECCION FITOSANITARIA FORESTAL S.A.	0,0000	57,4774	57,4774	57,4774
76.037.857-7	ELECTRICA RIO PEREZ LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.037869-0	EQUIPOS MINEROS RIO GRANDE LTDA	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.068.320-5	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0,0000	99,0575	99,0575	99,0575
85.805.200-9	FORESTAL ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
93.838.000-7	FORESTAL CHOLGUAN S.A.	0,0000	98,4769	98,4769	98,4769
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0,0000	79,9823	79,9823	79,9823
76.242.018-K	FORESTAL Y GANADERA ESTANCIA INVIERNO S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.107.630-2	GAS LICUADO MOTOR LTDA.	0,0000	99,0575	99,0575	99,0575
76.895.330-3	HUALPEN GAS S.A.	0,0000	63,8860	63,8860	63,8860
76.320.907-5	INVERSIONES ALXAR S.A. (EX INV. CAN CAN S.A.)	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
70.037.855-0	INVERSIONES LAGUNA BLANCA S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.456.800-1	MINA INVIERNO S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.425.390-6	MINERA GELEEN S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
96.919.150-4	MINERA INVIERNO S.A.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.307.309-2	NAVIERA LOS INMIGRANTES LIMITADA	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
96.929.960-7	ORIZON S.A.	0,0000	41,0484	41,0484	41,0484
96.768.760-K	PANELES ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.037.864-K	PORTUARIA OTWAY LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.038.858-5	PRODUCCIÓN Y SERVICIOS MINEROS LTDA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.037.872-0	RENTAS Y CONSTRUCCIONES FITZ ROY LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
76.375.371-9	SERVICIOS AEREOS FORESTALES	0,0000	0,0000	99,9779	99,9779
96.637.330-K	SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
78.953.900-6	SERVICIOS Y TRANSPORTES SETRACOM LTDA.	1,0000	98,0576	99,0576	99,0576
77.090.440-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA VILACOLLO	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
87.635.000-9	SOCIEDAD EDIFICIO DON CRESCENTE LIMITADA.	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
79.904.920-1	TRANSPORTES DE COMBUSTIBLES CHILE LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.874.200-0	VIA LIMPIA S.P.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	AGENCIAMIENTO Y SERV. PROFESIONALES S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO ARGENTINA	0,0000	99,9589	99,9554	99,9554
0-E	ARAUCO AUSTRALIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO COLOMBIA	0,0000	99,9778	99,9778	99,9778
0-E	ARAUCO DO BRASIL	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO EUROPE COOPERATIEF U.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO PERU S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO WOOD PRODUCTS INC (USA)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCOMEX S.A. DE C.V.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	CAMPAÑIA DE TRASPORTES DE COLOMBIA S.A.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	CATAN EMPRENDIMENTOS E PARTICIPACOES S.A.	0,0000	99,9712	99,9712	99,9712
0-E	CENTRO NACIONAL DE REPARACIÓN COLGAS S.A.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	COLGAS DE OCCIDENTE S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	COMERCIAL INDUSTRIAL NACIONAL S.A.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	COMPAÑIAS ASOCIADAS DE GAS S.A. ESP ASOGAS	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	COPEC CANAL INC.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPEC INVESTMENTS LTD.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	EMPRENDIMENTOS FLORESTAIS SANTA CRUZ Ltda.	0,0000	99,9577	99,9577	99,9577
0-E	FLAKEBOARD AMERICA LTD.	0,0000	99,9775	99,9775	99,9775
0-E	FLAKEBOARD COMPANY LTD.	0,0000	99,9775	99,9775	99,9775
0-E	FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A.	0,0000	99,9592	99,9592	99,9592
0-E	FORESTAL TALAVERA S.A.	0,0000	99,9730	99,9730	99,9730
0-E	GASAN DE COLOMBIA S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	GASES DE ANTIOQUIA S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	GASES DE SANTANDER S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	GREENAGRO S.A	0,0000	99,9597	99,9597	99,9597
0-E	INVERSIONES ARAUCO INTERNACIONAL LTDA.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	INVERSIONES DEL NORDESTE S.A.S.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
0-E	LEASING FORESTAL S.A.	0,0000	99,9589	99,9589	99,9589
0-E	LODGE BUSINESS INC.	0,0000	99,0481	99,0481	99,0481
0-E	MAHAL EMPRENDIMENTOS E PARTICIPACOES S.A.	0,0000	99,9710	99,9710	99,9710
0-E	NORTESANTANDEREANA DE GAS S.A. ESP	0,0000	50,4749	50,4749	50,4749
0-E	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	0,0000	58,5100	58,5100	58,5100
0-E	SAVITAR S.A.	0,0000	99,9629	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.

Como consecuencia de la aplicación de esta norma, al 31 de marzo de 2016 las inversiones que mantiene su afiliada Arauco S.A. en Uruguay califican como una operación conjunta, las cuales al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad contabilizaba bajo el método de participación. A partir de 2013, se reconoce los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en la operación conjunta de acuerdo con la NIIF aplicables en cada caso.

d) Asociadas

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

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en los otros Resultados Integrales. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o

superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones legales o realizado pagos en nombre de la asociada.

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

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

e) Entidades estructuradas

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten el “Enfoque de la Administración" para revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la 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 Nº 28.

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

a) Moneda funcional y de presentación

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió Empresas Copec S.A. A pesar de que los ingresos ordinarios de Copec S.A. (moneda funcional peso chileno) alcanza un 69% del consolidado, las afiliadas del sector forestal y pesquero, cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, representan un 71% de los activos, el 80% del pasivo exigible, el 53% del margen bruto y el 64% 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 relevangggcia 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 de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

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

d) Bases de conversión

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

Tipos de Cambio por dólar estadounidense	31.03.2016	31.12.2015
Pesos Chilenos (CLP)	669,80	710,16
Pesos Argentinos (A$)	14,67	12,97
Real (R$)	3,58	3,98
Unidad de Fomento (UF)	0,026	0,027
Euro (€)	0,88	0,91
Pesos Colombianos (COP)	3.000,67	3.183,00

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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

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

También son activos biológicos los animales vivos sobre los cuales la Sociedad gestiona su transformación biológica. Dicha transformación comprende los procesos de crecimiento, degradación, producción y procreación que son la causa de los cambios cualitativos y cuantitativos en los activos biológicos. Los animales vivos que posee la Sociedad y que componen este rubro corresponden a moluscos 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. El arrendamiento operativo se reconoce como si se tratara de un arrendamiento financiero**.**

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

2.8 Activos intangibles

a) Plusvalía

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

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

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

b) Patentes y marca registrada

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

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

pruebas de deterioro en forma anual y en cualquier momento en el que exista un indicio que el activo pueda haber deteriorado su valor.

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

c) Derechos de concesión y otros

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

d) Derechos de pesca

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

e) Derechos de agua

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

f) Servidumbres

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

g) Propiedades mineras

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

h) Programas informáticos

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

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

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

i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

b) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver Nota 2.14

2.11.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

a) Coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);

b) Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o

c) Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

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

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

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

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

2.13 Inventarios

Los inventarios en la Sociedad matriz se valoran a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. En Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. el costo se determina por el método FIFO (first in – first out) para el caso de combustibles y por el método precio promedio ponderado (PMP) para el caso de lubricantes y otros productos. El costo de los inventarios en Organización Terpel S.A. y subsidiarias es determinado por el método precio promedio ponderado (PMP).

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

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

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

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

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

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

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

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.16 Capital social

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

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

La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida, cuya definición se indica en la Nota Nº 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, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el *método del tipo de interés efectivo*. El *método de interés efectivo* consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

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

2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos

a) Impuesto a la Renta

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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

2.20 Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

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

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

b) Bonos de producción

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

c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

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

2.21 Provisiones

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

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

a) Ventas de bienes

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

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

b) Ventas de servicios

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

Los ingresos de contratos de fecha y material concretos se reconocen a las tarifas estipuladas en el contrato a medida que se realizan las horas del personal y se incurre en los gastos directos.
Los ingresos derivados de contratos a precio fijo por prestación de servicios se reconocen generalmente en el período en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el período de duración del contrato.

c) Ingresos por intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

2.23 Arrendamientos

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

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

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

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

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

c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

2.24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

2.25 Distribución de dividendos

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

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

La política de dividendos que la Compañía tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas como dividendos, cuya definición se indica en Nota Nº 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, siendo el exceso del costo de la combinación de negocio sobre el interés de la empresa en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía comprada es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo del Grupo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos del Grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

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

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

2.28 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

2.29 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

2.30 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante

dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad afiliada, si en alguna ocasión fuera el caso. La Sociedad y sus afiliadas no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

2.31 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

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

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Saldos en bancos	405.859	401.047
Depósitos a corto plazo	698.375	611.250
Fondos Mutuos	716.390	570.780
Inversiones Overnight	322	1.688
Total	**1.820.946**	**1.584.765**

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	(560)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	**0**	**(560)**
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.820.946	1.584.765
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.820.946	1.584.205

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

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

El efectivo y equivalente al efectivo corresponde a la caja, saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo 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 2016, el Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas por un monto aproximado de US$1.300 millones (al 31 de diciembre de 2015 US$1.300 millones).

3.2 Otros Activos Financieros Corrientes

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

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Fondos Mutuos	218	216
Instrumentos de renta fija	145.840	137.093
Instrumentos financieros derivados		
Forward	14.722	8.551
Swaps	0	0
Otros activos financieros (*)	11.709	29.121
Total	**172.489**	**174.981**

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

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

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.

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

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Deudores comerciales	1.168.788	1.254.896
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(55.866)	(53.739)
Deudores comerciales neto	**1.112.922**	**1.201.157**
Otras cuentas por cobrar	219.469	206.779
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(10.187)	(10.116)
Otras cuentas por cobrar neto	**209.282**	**196.663**
Total	**1.322.204**	**1.397.820**
Menos: Parte no corriente	**40.177**	**40.816**
Parte corriente	**1.282.027**	**1.357.004**

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

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

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

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

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

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

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

Estratificación de Cartera

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.03.2016											
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morasidad superior a 251 días	**Total Corriente**	**Total No Corriente**
	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	**MU$**	**MU$**
Deudores comerciales bruto	983.611	68.900	20.648	6.668	2.610	3.332	6.310	1.509	5.295	69.905	1.156.436	12.352
Provisión de deterioro	(5.516)	(935)	(1.176)	(1.215)	(1.631)	(1.091)	(915)	(803)	(2.171)	(40.413)	(55.866)	0
Otras Cuentas por Cobrar bruto	180.071	8.959	2.951	1.186	272	519	530	165	362	24.455	190.858	28.611
Provisión de deterioro	(922)	(291)	(21)	0	(498)	(63)	(17)	(5)	(261)	(8.108)	(9.401)	(786)
Total	**1.157.244**	**76.633**	**22.402**	**6.639**	**753**	**2.696**	**5.908**	**866**	**3.225**	**45.839**	**1.282.027**	**40.177**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.12.2015											
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morasidad superior a 251 días	**Total Corriente**	**Total No Corriente**
	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	MU$	**MU$**	**MU$**
Deudores comerciales bruto	1.065.478	75.478	11.704	13.628	2.457	4.551	9.672	5.160	3.313	63.455	1.242.373	12.523
Provisión de deterioro	(3.773)	(1.093)	(793)	(973)	(746)	(1.358)	(1.006)	(973)	(542)	(42.482)	(53.739)	0
Otras Cuentas por Cobrar bruto	200.063	2.031	487	227	148	98	98	47	39	3.541	177.681	29.098
Provisión de deterioro	(9.344)	0	0	0	0	0	0	0	0	(772)	(9.311)	(805)
Total	**1.252.424**	**76.416**	**11.398**	**12.882**	**1.859**	**3.291**	**8.764**	**4.234**	**2.810**	**23.742**	**1.357.004**	**40.816**

3.4 Otros Pasivos Financieros

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

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

	31.03.2016 MUS$	**31.12.2015** MUS$
Corriente		
Préstamos bancarios	398.643	301.701
Sobregiros Contables	0	560
Bonos en UF y COP	47.239	60.437
Bonos en US$	0	102
Carta de Crédito	0	900
Arrendamiento financiero	47.748	39.518
Otros pasivos financieros	25.727	17.597
Total Corriente	**519.357**	**420.815**
No corriente		
Bonos en US$	2.294.741	2.317.216
Bonos en UF y COP	1.740.701	1.612.709
Préstamos bancarios	1.404.238	1.456.820
Arrendamiento financiero	101.931	105.772
Otros pasivos financieros	191.204	242.409
Total No Corriente	**5.732.815**	**5.734.926**
Total Otros pasivos financieros	**6.252.172**	**6.155.741**

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

Al 31 de marzo de 2016:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
State Bank of India	19	35	159	14.051	0	213	14.051
Banco Safra	0	27	79	260	680	106	940
Banco BBVA (Estados Unidos)	0	0	0	0	0	0	0
Banco BBVA (Argentina)	1.118	2.013	8.244	36.220	0	11.375	36.220
Banco del Estado	118	13.000	71.393	80.793	0	84.511	80.793
Banco do Brasil	0	26	52	0	0	78	0
Banco Bndes Subcrédito	0	118	0	16.787	852	118	17.639
Banco Votorantim	0	105	544	1.803	599	649	2.402
Banco John Deere	0	57	169	38	0	226	38
BBVA Chile	0	16.680	0	0	0	16.680	0
Banco Continental	4	7	34	610	0	45	610
Banco Itaú	0	5.051	10.099	96	0	15.150	96
Banco Itaú (Brasil)	0	52	12	12	0	64	12
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	0	0	0	0	0	0	0
Banco HSBC	231	1.610	1.517	111.421	0	3.358	111.421
J.P. Morgan	22	50	5.038	0	0	5.110	0
Banco Banamex MXN	466	0	786	20.459	0	1.252	20.459
Santander	0	6.489	77.436	17.572	0	83.925	17.572
Banco BIF Soles	46	16	388	1.021	0	450	1.021
Banco Chile	607	12.444	78	15.000	0	13.129	15.000
Banco Security	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bci	1.100	4.645	0	0	0	5.745	0
Banco Citibank	37	16.664	319	28.102	0	17.020	28.102
Banco Bradesco	0	3.579	1.407	252	0	4.986	252
Banco Heritage	0	1.351	0	0	0	1.351	0
The Bank of Nova Scotia	94	175	798	70.385	0	1.067	70.385
Santander Investment Securities Inc	463	852	3.646	76.292	0	4.961	76.292
Bancomer	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bogota	24	0	0	0	0	24	0
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	18.721	18.454	0	0	37.175	0
Banco Dnb Nor Bank	0	0	26	0	0	26	0
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	94	175	798	70.385	0	1.067	70.385
BNP Paribas	37	70	319	28.102	0	426	28.102
Banco Galicia	0	0	204	0	0	204	0
Banco Scotiabank	69	1.184	0	305.650	0	1.253	305.650
Bank ABC	0	6	18	16	0	24	16
Interamerican Development Bank	0	0	38.696	178.541	0	38.696	178.541
Finnissh Export Credit	0	0	43.371	297.705	0	43.371	297.705
BBVA Uruguay	0	0	16.083	0	0	16.083	0
Banco Macro Argentina	0	0	44	32	0	44	32
Banco Popular	0	0	0	0	0	0	0
Mizuho Bank Ltd	37	70	319	28.102	0	426	28.102
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	37	70	319	28.102	0	426	28.102
Sociate Generale	37	70	319	28.102	0	426	28.102
Natixis	19	35	159	14.051	0	213	14.051
Bank Nassau Miami	0	14.138	0	0	0	14.138	0
Export Development Canada	37	70	319	28.102	0	426	28.102
Financiero - Soles	14	30	130	2.452	0	174	2.452
Bancolombia	15	34	147	2.932	0	196	2.932
Total	**4.745**	**119.719**	**301.923**	**1.503.448**	**2.131**	**426.387**	**1.505.579**

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	4.727	0	89.952	251.804	4.727	341.756
Barau - J	0	0	518	214.311	0	518	214.311
Barau - P	0	2.883	0	30.528	241.403	2.883	271.931
Barau - Q	0	0	1.148	73.232	9.724	1.148	82.956
Barau - R	0	0	3.438	27.500	287.897	3.438	315.397
BECOP - C	0	5.673	5.673	56.728	371.868	11.346	428.596
BECOP - E	0	0	1.615	7.268	50.098	1.615	57.366
BECOP - G	1.292	0	1.292	12.920	104.094	2.584	117.014
Bono 144 A - Argentina	0	5.307	0	277.999	0	5.307	277.999
Yankee Bond 2019	0	0	391	588.051	0	391	588.051
Yankee Bond 2º Emisión	0	0	6.142	129.586	0	6.142	129.586
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	0	0	0	0	0
Yankee 2021	0	0	3.889	80.000	396.313	3.889	476.313
Yankee 2022	0	0	5.278	95.000	515.727	5.278	610.727
Yankee 2024	0	0	3.749	90.000	579.979	3.749	669.979
Bonos serie 7 años tasa fija	0	1.486	3.335	92.875	0	4.821	92.875
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	1.300	2.918	41.911	0	4.218	41.911
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	2.857	6.410	33.932	98.648	9.267	132.580
Bonos serie 18 años IPC E.A.	0	1.146	2.573	13.621	65.941	3.719	79.562
Bonos serie 7 años IPC E.A.	0	1.884	3.944	20.877	55.041	5.828	75.918
Bonos serie 15 años IPC E.A.	0	3.410	7.139	37.791	167.233	10.549	205.024
Bsona B UF	0	0	1.299	6.497	55.103	1.299	61.600
Bsona C pesos	0	0	1.692	41.929	0	1.692	41.929
Total	**1.292**	**30.673**	**62.443**	**2.062.508**	**3.250.873**	**94.408**	**5.313.381**

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	346	3.398	2.887	0	3.744	2.887
Banco Santander Chile $	0	227	544	1.043	0	771	1.043
Banco de Chile UF	19	4.047	13.094	33.374	362	17.160	33.736
Banco de Chile $	0	322	918	2.440	0	1.240	2.440
Banco BBVA UF	0	1.855	7.676	8.936	0	9.531	8.936
Banco Estado UF	11	464	1.382	5.580	1.286	1.857	6.866
Banco Scotiabank UF	0	1.581	4.666	15.326	0	6.247	15.326
Banco Crédito e Inversiones UF	26	680	2.376	10.413	425	3.082	10.838
Banco Crédito e Inversiones $	0	499	1.496	7.295	0	1.995	7.295
Automotive Leases	0	0	0	0	0	0	0
Banco BBVA US$	0	0	0	0	0	0	0
Leasing BBVA	22	44	204	806	0	270	806
Leasing Bancolombia	241	483	2.170	11.541	4.122	2.894	15.663
Leasing Banco Internacional	0	0	0	0	0	0	0
Banco Itau	0	0	0	0	0	0	0
Total	**319**	**10.548**	**37.924**	**99.641**	**6.195**	**48.791**	**105.836**

Total préstamos que devengan intereses	**6.356**	**160.940**	**402.290**	**3.665.597**	**3.259.199**	**569.586**	**6.924.796**

Al 31 de diciembre de 2015:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Banco BIF Soles	43	341	322	3.652	0	706	3.652
Bancolombia	18	34	157	3.168	0	209	3.168
Banco del Estado	2.448	100	28.266	77.936	0	30.814	77.936
Banco do Brasil	0	23	72	0	0	95	0
Banco Itau Brasil	0	9	13	100	0	22	100
Banco Votorantim - Brasil	0	66	442	1.853	1.163	508	3.016
Banco Jhon Deere	0	0	207	0	0	207	0
banco Safra	0	25	72	257	9	97	266
Interamerican Development Bank	0	6.710	19.146	166.033	32.812	25.856	198.845
BBVA (Argentina)	1.023	13.899	7.255	29.035	0	22.177	29.035
Banco Galicia (Argentina)	0	0	307	0	0	307	0
Banco Itaú	0	15	37	98	0	52	98
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	0	7	27	7	0	34	7
J.P. Morgan	0	7.912	4.356	0	0	12.268	0
Banco ABC	0	5	17	20	0	22	20
Santander	2.288	37.209	2.198	32.537	0	41.695	32.537
Banco HSBC (Uruguay)	0	1.201	0	0	0	1.201	0
Banco Chile	163	5.967	11.737	15.000	0	17.867	15.000
Banco Security	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bci	0	0	0	0	0	0	0
Banco Scotiabank	19	0	25	306.408	0	44	306.408
Banco Citibank	37	14.158	2.834	28.194	0	17.029	28.194
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	93	171	803	70.615	0	1.067	70.615
Banco Heritage	0	1.357	0	0	0	1.357	0
The Bank of Nova Scotia	93	171	803	70.615	0	1.067	70.615
Santander Investment Securities Inc	432	773	3.281	74.757	0	4.486	74.757
Export Development Canada	37	68	320	28.194	0	425	28.194
Banco Bogota	3	0	0	0	0	3	0
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	16.689	18.555	0	0	35.244	0
Finnish Export Credit	0	25.810	20.354	203.827	118.826	46.164	322.653
Banco Itau Uruguay	0	5.065	5.004	0	0	10.069	0
BNP Paribas	37	68	320	28.194	0	425	28.194
HSBC Secuties (USA) Inc	299	384	1.513	111.886	0	2.196	111.886
Banco Continental	4	7	35	658	0	46	658
Banco BBVA Uruguay	0	16.115	0	0	0	16.115	0
Banco Bndes Subcrédito	0	0	7	6	1.046	7	1.052
Banamex MXN	309	0	810	35.788	0	1.119	35.788
Banco Macro (Argentina)	0	0	49	48	0	49	48
Banco HSBC (Brasil)	0	7.779	0	0	0	7.779	0
Banco Bradesco	0	5.109	1.349	249	0	6.458	249
Banco IFC - USD	0	0	0	0	0	0	0
Otros Bancos	113	14.295	1.205	84.582	0	15.613	84.582
Mizuho Bank Ldt	37	68	320	28.194	0	425	28.194
Total	**7.496**	**181.610**	**132.218**	**1.401.911**	**153.856**	**321.324**	**1.555.767**

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Barau - Q	0	0	538	69.592	9.251	538	78.843
Barau - F	0	0	1.771	85.091	239.473	1.771	324.564
Barau - R	0	0	1.610	25.756	272.750	1.610	298.506
BECOP - C	0	0	10.625	53.124	348.249	10.625	401.373
BECOP - E	0	756	756	7.563	46.916	1.512	54.479
BECOP - G	0	0	2.420	12.099	97.482	2.420	109.581
Barau - J	0	1.939	0	203.595	0	1.939	203.595
Barau - P	0	0	913	28.588	229.723	913	258.311
Bono 144A - Argentina	0	0	1.004	277.869	0	1.004	277.869
Yankee Bond 2019	0	15.205	0	605.983	0	15.205	605.983
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	134.257	0	2.734	134.257
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	0	0	0	0	0
Yankee 2021	0	8.889	0	80.000	406.108	8.889	486.108
Yankee 2022	0	11.215	0	95.000	527.255	11.215	622.255
Yankee 2024	0	9.375	0	90.000	590.928	9.375	680.928
Bonos serie 5 años IPC E.A.	0	962	2.369	40.463	0	3.331	40.463
Bonos serie 10 años IPC E.A.	0	2.130	5.224	27.856	94.064	7.354	121.920
Bonos serie 18 años IPC E.A.	0	862	2.106	11.231	59.388	2.968	70.619
Bonos serie 7 años IPC E.A.	0	1.639	3.344	17.830	53.388	4.983	71.218
Bonos serie 15 años IPC E.A.	0	3.003	6.117	32.619	154.330	9.120	186.949
Bonos serie 7 años tasa fija	0	1.461	3.177	90.188	0	4.638	90.188
Bonos B UF	0	0	1.217	6.084	51.603	1.217	57.687
Bonos C Pesos	0	0	1.596	39.546	0	1.596	39.546
Total	**0**	**60.170**	**44.787**	**2.034.334**	**3.180.908**	**104.957**	**5.215.242**

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Banco BCI UF	4	566	1.711	7.413	0	2.281	7.413
Banco BCI $	0	468	1.401	7.291	0	1.869	7.291
Banco Santander Chile UF	0	338	904	4.662	0	1.242	4.662
Banco Santander Chile $	0	172	517	1.151	0	689	1.151
Banco de Chile UF	0	4.026	11.489	35.252	0	15.515	35.252
Banco de Chile $	0	262	704	2.013	0	966	2.013
Banco BBVA UF	0	1.814	5.344	12.354	0	7.158	12.354
Banco Estado UF	0	361	1.160	4.899	0	1.521	4.899
Banco Scotiabank UF	0	1.303	4.370	15.809	0	5.673	15.809
Automotive Leases	0	0	0	0	0	0	0
Banco BBVA US$	0	0	0	0	0	0	0
Leasing Banco Chile	27	55	250	1.761	347	332	2.108
Leasing BBVA	24	46	206	854	0	276	854
Leasing Bancolombia	223	448	2.014	10.717	4.494	2.685	15.211
Leasing Banco Internacional	0	0	0	0	0	0	0
Banco Itau	48	96	434	522	0	578	522
Total	**326**	**9.955**	**30.504**	**104.698**	**4.841**	**40.785**	**109.539**
Total préstamos que devengan intereses	**7.822**	**251.735**	**207.509**	**3.540.943**	**3.339.605**	**467.066**	**6.880.548**

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

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

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.03.2016 MUS$	**31.12.2015** MUS$	**31.03.2016** MUS$	**31.12.2015** MUS$
Bonos emitidos en dólares	2.294.741	2.317.318	2.471.076	2.409.538
Bonos emitidos en UF	1.421.120	1.321.446	1.529.985	1.355.176
Bonos emitidos en COP	366.820	351.700	366.820	351.700
Préstamos con Bancos en dólares	1.316.297	1.688.593	1.382.304	1.570.131
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	486.584	69.928	481.545	69.928
Arrendamiento Financiero	149.679	145.290	149.679	145.290
Préstamos Gubernamentales	0	0	0	0
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.202.587	1.231.853	1.202.587	1.231.853

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

Instrumento	**Monto al 31.03.2016** MUS$	**Monto al 31.12.2015** MUS$	**Cobertura de intereses >= 2,0x**	**Nivel de endeudamiento(1) <= 1,2x**	**Nivel de endeudamiento(2) <= 0,75x**
Bonos locales	1.421.120	1.321.446	N/A	√	N/A
Crédito Sindicado	299.635	298.316	√	√	N/A
Otros Créditos	591.487	591.623	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.661.561	2.669.018	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Clausula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios Nº 21.122-2009 y Nº 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 31 de marzo de 206, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS$ 154.391 y MUS$ 46.271, respectivamente (MUS$ 167.375 y MUS$ 60.345 al 31 de diciembre de 2015).

Además, de acuerdo a lo establecido en el Título III, Cláusula Décima, dejamos constancia del cumplimiento, al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 de las obligaciones contraídas por Empresas Copec S.A. en virtud del Contrato antes mencionado, en especial respecto del indicador financiero definido en la letra /c/ de la misma cláusula décima.

- Nivel de endeudamiento : 0,42
- Límite superior permitido : 1,20

3.5 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Swap	204.236	254.902
Forward	4.606	1.562
Otros	0	0
Total	**208.842**	**256.464**

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

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

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

3.6 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo 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 2016 MUS$	**Nivel I** MUS$	**Nivel II** MUS$	**Nivel III** MUS$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	0	0	0	0
Forward	14.722	0	14.722	0
Instrumentos Renta Fija	145.840	145.840	0	0
Fondos Mutuos	716.608	716.608	0	0
Otros activos financieros a valor justo	11.709	11.709	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	204.236	0	204.236	0
Forward (pasivo)	4.606	0	4.606	0
Otros pasivos financieros a valor justo	0	0	0	0

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

3.7 Instrumentos Financieros de Cobertura

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

Empresas Copec, sociedad Matriz, recibe dividendos de sus filiales de combustibles en pesos, sin embargo, paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Compañía realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 31 de marzo de 2016, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en marzo de 2016, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 31 de marzo de 2016 del conjunto de forwards expresado en dólares al tipo de cambio de cierre es de US$(2.708.319).

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

Los contratos cross currency swap que Arauco posee al 31 de marzo de 2016 se detallan en la siguiente tabla:

Bono	Institucion	Monto US$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Termino	Valor Mercado
F	Deutsche -Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-11	30-10-21	(7.984.428,00)
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-11	30-10-21	(7.838.628,00)
F	Deutsche -Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-14	30-04-19	(221.237,00)
F	BBVA - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(2.747.469,00)
F	BBVA - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(2.338.520,00)
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(1.785.885,00)
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-14	30-04-23	(1.218.536,00)
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(8.422.953,00)
J	BBVA - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(8.422.953,00)
J	Deutsche -Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(8.519.079,00)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(8.375.187,00)
J	BBVA - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(8.211.506,00)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-12	15-11-21	(9.546.629,00)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-12	15-11-21	(9.178.626,00)
P	BBVA - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(6.053.120,00)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(5.024.741,00)
P	Deutsche -Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(4.993.701,00)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-14	01-04-24	(25.153.918,00)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-14	01-04-24	(7.699.466,00)
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-14	01-04-24	(7.674.074,00)
Q	BCI - Chile	43.185.224	1.000.000	01-10-14	01-04-21	(5.789.739,00)
Q	BCI - Chile	43.196.695	1.000.000	01-10-14	01-04-21	(5.674.680,00)
						(152.875.075,00)

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

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

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

La Compañía clasifica sus coberturas en:

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

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

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

A continuación, se presenta un detalle de los derivados financieros contratados por la Compañía al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

	31 de marzo de 2016							
Derivados financieros	**Valor razonable MUS$**	**Valor nocional**						
		Antes de 1 Año MUS$	1 - 2 Años MUS$	2 - 3 Años MUS$	3 - 4 Años MUS$	4 - 5 Años MUS$	Posteriores MUS$	Total MUS$
Cobertura de tipo de interés:	**(43.007)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Cobertura de flujos de caja	(43.007)	0	0	0	0	0	0	0
Cobertura de tipo de cambio:	**101.301**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Cobertura de flujos de caja	101.301	0	0	0	0	500.000	0	0
Derivados no designados contablemente de cobertura	**(1.853)**	**196.619**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**196.619**
Total	**56.441**	**196.619**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**196.619**

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

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas más relevantes son Arauco, que participa en el sector forestal, y Copec, que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 87% de los activos consolidados del grupo y un 89% del Ebitda. Además, representan alrededor de un 95% de las cuentas por cobrar y un 90% de las emisiones de bonos y deuda financiera. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 96% de las colocaciones consolidadas.

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

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

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

políticas 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 auditorias periódicas, tanto internas como por parte de terceros.

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

i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 2 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 0,59 años.

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

Duración agregada (años)	**0,6**
Valor total cartera (US$)	**712.074.690**

Sensibilización tasa de interés

Variación tasa %	**Variación de valor** US$	**Valor total cartera** US$
2,0%	(8.402.481)	703.672.209
1,0%	(4.201.241)	707.873.449
0,5%	(2.100.620)	709.974.070
-0,5%	2.100.620	714.175.310
-1,0%	4.201.241	716.275.931
-2,0%	8.402.481	720.477.171

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 75,9% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 24,1% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares estadounidenses, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones. Durante el segundo trimestre de 2014 se recibieron US$374 millones producto de la venta de participación accionaria en Guacolda, lo que hizo aumentar la proporción de la cartera que está denominada en dólares.

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

Porcentaje de la cartera en pesos		**24,1%**
Valor total cartera (US$)	**712.074.690**	
Sensibilización tipo de cambio ($/US$)		
Variación tipo de cambio (%)	**Variación de valor (US$)**	**Valor total cartera (US$)**
10,0%	(17.184.004)	694.890.686
5,0%	(8.592.002)	703.482.688
-5,0%	8.592.002	720.666.691
-10,0%	17.184.004	729.258.693

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

El 22 de diciembre de 2009 la Matriz colocó un bono en el mercado local en UF (BECOP-C) por un monto total de UF 7.000.000. La tasa de colocación fue de 4,30% para una tasa de carátula de 4,25%. Los intereses se

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

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

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

iii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la 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 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	31.03.2016		31.12.2015	
Principales contrapartes	**%**	**Valor US$**	**%**	**Valor US$**
Banco BCI	13,18%	93.867.179	13,10%	92.624.794
Banco Santander	12,27%	87.404.622	12,40%	87.861.635
JP Morgan NY	10,69%	76.085.600	10,70%	76.018.646
Banco BBVA	8,77%	62.483.150	10,30%	72.975.387
Banco Chile	6,88%	48.998.891	0,00%	0
Banco Itaú	6,11%	43.501.015	10,30%	72.951.739
BCI Fondos Mutuos	5,27%	37.536.418	0,00%	0
Banco Scotiabank	5,14%	36.608.824	0,00%	0
Santander Fondos Mutuos	4,79%	34.151.778	5,70%	40.747.794
Banco Estado	4,52%	32.209.058	10,10%	71.689.647
Fondos Mutuos Bice	3,69%	26.151.627	3,20%	22.622.078
Banco Security	0,00%	0	4,50%	31.999.706
Otros	18,69%	133.076.529	19,70%	140.095.907
Total	**100,00%**	**712.074.691**	**100,00%**	**709.587.333**

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

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

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

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

i) Riesgo de crédito

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

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

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Paneles Arauco S.A. (anteriormente Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A), Forestal Arauco S.A., Arauco Argentina S.A. y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Arauco Argentina S.A., Celulosa

Arauco y Constitución S.A., Paneles Arauco S.A. (anteriormente Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A) y Arauco do Brasil S.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings) con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US$ 121,2 millones al 31 de marzo de 2016. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

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

Al 31 de marzo de 2016 las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS$ 1.146.025, de las cuales el 56,86% corresponden a ventas a crédito, 29,36% a ventas con cartas de crédito y 7,65% otros tipos de ventas.

Al 31 de marzo de 2016, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS$ 625.201, de las cuales 49,57% correspondían a ventas a crédito, 39,54% a ventas con cartas de crédito y 3,60% otros tipos de ventas distribuido en 2.245 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,65% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

La deuda Open Account cubierta por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 98,9%, por lo tanto la exposición de la cartera es de un 1,1%.

Las ventas con cartas de crédito son mayoritariamente en los mercados de Asia y Medio Oriente. Periódicamente, se realiza una evaluación crediticia de los bancos emisores de las cartas de crédito, con el fin de obtener su rating de las principales clasificadoras de riesgo, ranking a nivel de país y mundial, y situación

financiera de los últimos 5 años. De acuerdo a esta evaluación, se decide si se aprueba el banco emisor o se pide confirmación de la carta de crédito.

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

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

31 de marzo 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$	528.219	8.616	4.538	1.940	299	452	1.418	254	205	29.186	575.127
%	91,8500%	1,5000%	0,7900%	0,3400%	0,0500%	0,0800%	0,2500%	0,0400%	0,0400%	5,0700%	100,00%

31 de diciembre 2015

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

Los deudores incobrables en los últimos 4 años ascienden a MMUS$ 6,7, lo que representa un 0,16% sobre el total de las ventas durante el mismo período**.**

Deterioro de Deudores por venta como porcentaje de ventas totales

Años	2016	2015	2014	2013	últimos 4 años
Deterioro de deudores por venta	-0,160%	0,182%	-0,009%	0,008%	0,043%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el periodo 2016, asciende a MUS$ 3.166, lo que representa el 962,29% de los activos financieros deteriorados en estos casos.

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

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

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 2016					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0
Préstamos con Bancos	0	34.094	244.384	679.352	124.423	1.082.253
Bonos emitidos en UF y dólares	0	12.917	24.553	1.696.199	2.282.857	4.016.526
Otros préstamos	0	0	0	0	0	0
Total	**0**	**47.011**	**268.937**	**2.375.551**	**2.407.280**	**5.098.779**

En miles de dólares	diciembre 2015					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0
Préstamos con Bancos	0	126.795	72.948	694.698	153.857	1.048.298
Bonos emitidos en UF y dólares	0	49.357	5.836	1.695.728	2.275.488	4.026.409
Otros préstamos	0	0	0	0	0	0
Total	**0**	**176.152**	**78.784**	**2.390.426**	**2.429.345**	**5.074.707**

iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio ($/US$) significaría una variación, sobre la utilidad del periodo después de impuesto de + /- 1,58% (equivalente a MUS$ -/+ 4.744), y un + / -0,04% sobre el patrimonio (equivalente a MUS$ -/+ 2.847).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10%

en el tipo de cambio (R$/US$) significaría una variación sobre la utilidad del periodo después de impuesto de +/- 0,14% (equivalente a MUS$ 414) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,004% (equivalente a MUS$ 248).

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 de marzo de 2016, un 14,1% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del periodo después de impuesto en + / -0,03% (equivalente a +/- MUS$ 75) y el patrimonio en + / - 0,0007% (equivalente a +/- MUS$ 45).

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 2016, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 44,8% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un +/- 12,97% (equivalente a MMUS$ 166,7), la utilidad

del periodo después de impuesto en +/- 30,69% (equivalente a MMUS$ 130,7) y el patrimonio en +/- 1,14% (equivalente a MMUS$ 78,4).

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

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

La gestión del riesgo en Copec S.A. está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la compañía. Por su parte, en la afiliada Organización Terpel S.A. dicha gestión se realiza en niveles jerárquicos similares, específicamente la Junta Directiva es la responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de los riesgos y la administración de la afiliada asegura su cumplimiento a través de sus normas y procedimientos. En ambos casos entonces, se identifican, se evalúan y se cubren los riesgos financieros en un trabajo conjunto de las áreas financieras con las áreas operativas y comerciales de cada compañía.

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

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

i) Riesgo de Tipo de cambio

Copec S.A.

Uno de los principales riesgos de mercado que enfrenta la compañía está dado por el riesgo de tipo de cambio (peso/dólar), producto de operaciones de importación de combustibles para el mercado local y operaciones de ranchos de exportación, ambos tipos de operaciones de muy corto plazo.

La Administración ha establecido como política gestionar el riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda nacional, obligándose a minimizar la exposición neta en moneda extranjera. Para minimizar la exposición de posiciones activas y pasivas en moneda extranjera. Para ello, la Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía utiliza contratos de forward de moneda extranjera con entidades financieras locales. Dichos contratos forwards son de muy corto plazo, a menos de 30 días en el caso de las coberturas de importaciones de combustibles y lubricantes y en torno a 30 días en el caso de los ranchos de exportación.

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

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

Conforme a la política mencionada anteriormente, al 31 de marzo de 2016, la compañía realiza gestión de riesgo de tipo de cambio por el crédito internacional, para lo que posee el 100% del nocional e intereses cubierto mediante contratos Cross Currency Swap.

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad a las variaciones del tipo de cambio del total de las cuentas por pagar en US$ al 31 de marzo de 2016, incluyendo el crédito de US$ 500 millones mencionado en el párrafo anterior, a partir del tipo de cambio del dólar observado al día 1° de abril de 2016.

MUS$	Variación %	$ por 1 US$	MM$	(Pérdida) Ganancia MM$
631.319	-	669,80	422.858	0
631.319	5%	703,29	444.001	-21.143
631.319	10%	736,78	465.144	-42.286
631.319	15%	770,27	486.286	-63.429
631.319	-5%	636,31	401.715	21.143
631.319	-10%	602,82	380.572	42.286
631.319	-15%	569,33	359.429	63.429

Organización Terpel y subsidiarias

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

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

El negocio de comercialización de GNV está expuesto al riesgo cambiario en la medida que el costo del gas está compuesto en un 70% por tarifas fijadas en dólares: el Suministro, el Transporte y la Comercialización. En la medida que la tasa de cambio fluctúa el costo del gas en pesos colombianos varía también. En aras de

mantener la competitividad del precio del GNV con respecto a la gasolina, un incremento en la tasa de cambio, que se traduce en un mayor costo, impacta negativamente el margen del negocio.

ii) Riesgo de precios de combustibles

Copec S.A.

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

No obstante, lo anterior al 31 de marzo de 2016, Copec no mantiene vigentes coberturas de este tipo.

Sin embargo y en consideración del nivel de stock al cierre del periodo, los efectos en resultados ante eventuales variaciones positivas de precio de 2,5% y de 5,0% serían favorables en MUS$ 2.767 y MUS$ 5.535, respectivamente. Por el contrario, serían pérdidas por dichos montos ante escenarios de bajas en los mismos porcentajes.

iii) Riesgo de tasa de interés

Copec S.A.

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

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

Por su parte, el crédito internacional mencionado en la letra i) anterior, se encuentra sujeto a riesgo de tasa de interés internacional, esto es una tasa LIBOR a 30 días. Siendo la política de la Compañía evaluar individualmente la utilización de swaps de tasa de interés para mitigar el riesgo asociado a las tasas variables, actualmente el crédito con tasa LIBOR a 30 días se encuentra cubierto en su totalidad, fijando la tasa en CLP.

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

Organización Terpel y subsidiarias

El 78% de la deuda adquirida a través de emisiones de bonos de febrero de 2013 y febrero de 2015, paga intereses a tasas indexadas al IPC. El riesgo de incrementos en el costo de la deuda, como consecuencia de un aumento en la tasa de inflación, en parte resultaría compensado con el ajuste anual del margen mayorista que debe incrementar el 1° de junio de cada año con la variación anual del IPC de los últimos doce meses de acuerdo al Decreto 90675 de 2014.

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

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

iv) Riesgo de crédito

Copec S.A.

Los riesgos de crédito que enfrenta la compañía están relacionados con su cartera de cuentas por cobrar propias de la explotación y por su cartera de inversiones financieras.

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la Compañía en Chile asigna una línea de crédito a cada cliente producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 (1UF = $ 25.812,05 al 31 de marzo de 2016) y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000.

La composición de la cartera al 31 de marzo de 2016 es de un 8,63% clientes igual o bajo UF 1.000 en cartera y de un 91,37% clientes sobre UF 1.000. Para su gestión, la Compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La Compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

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

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

31 de marzo de 2016

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS$	411.960	52.425	13.938	2.494	420	1.208	3.317	322	3.073	7.211	496.368
%	82,9949%	10,5617%	2,8080%	0,5024%	0,0846%	0,2434%	0,6683%	0,0649%	0,6191%	1,4528%	100,00%

31 de diciembre 2015

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS$	448.323	48.547	5.555	8.992	962	3.300	7.221	2.712	1.436	3.421	530.469
%	84,5145%	9,1517%	1,0472%	1,6951%	0,1813%	0,6221%	1,3612%	0,5112%	0,2707%	0,6449%	100,00%

Organización Terpel y subsidiarias

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

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

Adicional a las garantías exigidas a los clientes, el Grupo Terpel tiene contratado un seguro de crédito que cubre parte del riesgo de crédito con clientes. Del total de la cartera del Grupo Terpel, Colombia representa un 79%, y a marzo de 2016 el 54% de esta cartera contaba con garantía, en donde el 50% corresponde a seguro de crédito.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Clientes sin rating crediticio externo (*)	**31.03.2016** MUS$	**31.12.2015** MUS$
Grupo A	470.454	476.583
Grupo B	41.032	67.307
Grupo C	16.023	13.779
Grupo D	64.496	55.081
Otros	517	282
Saldos en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
Saldos en bancos	90.152	123.230
Depósitos a plazo	87.840	11.473
Fondos Mutuos		
AA+fm	326.931	266.156
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 período.

v) Riesgo de liquidez

Copec S.A.

La gestión de la liquidez de la Compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos, considerando que el 64,80% de sus ventas al 31 de marzo de 2016, corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 33,15% de sus ventas a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 40 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía presenta una liquidez de MUS$ 528.713 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS$ 1.020.795 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía una liquidez de MUS$ 438.029 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS$ 895.941 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Organización Terpel y afiliadas

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por US$ 1.046 millones, de los cuales ha utilizado US$ 95 millones y tiene disponible US$ 951 millones, que pueden ser utilizados en sobregiros, créditos de tesorería, o para financiamiento tanto en corto como largo plazo. Las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones del mercado. Al 31 de diciembre de 2015 tenía líneas de crédito aprobadas por US$ 915 millones, de los cuales había utilizado US$ 95 millones y tenía disponible US$ 820 millones.

vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 31 de marzo de 2016 Copec S.A. mantiene una inversión en el extranjero que le permiten controlar el 58,52% de Organización Terpel S.A. y afiliadas en Colombia, empresa cuyo giro es la distribución de combustibles y su moneda funcional es el peso colombiano. Como resultado de lo anterior, Copec S.A. tiene, al 31 de marzo de 2016, una exposición en su estado de situación financiera consolidado equivalente a 1.670.970 millones de pesos colombianos.

Inversión MM COP$	Variación %	CLP por 1 COP$	Inversión MM CLP	(Pérdida) / Ganancia MM$
1.670.970	-	0,2216	370.313	0
1.670.970	5%	0,2327	388.829	18.516
1.670.970	10%	0,2438	407.344	37.031
1.670.970	15%	0,2549	425.860	55.547
1.670.970	-5%	0,2105	351.797	-18.516
1.670.970	-10%	0,1995	333.282	-37.031
1.670.970	-15%	0,1884	314.766	-55.547

La administración realizó un estudio, el cual arrojó que existe un hedge natural entre el peso chileno y el peso colombiano y se concluyó que una cobertura es redundante, mientras exista correlación histórica entre ambas monedas y en su estructura de tasas de interés. Al 31 de marzo de 2016 se probó nuevamente la correlación entre el COP y el CLP, ubicándose ésta en un 93,53%. Además, al tomar coberturas sobre un activo a largo plazo, las compensaciones implican flujos de caja, no así las variaciones de la inversión.

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

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES

Estimaciones y juicios contables significativos

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no necesariamente igualarán a los correspondientes resultados reales. No existen juicios contables que representen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los estados financieros consolidados.

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

a) Indemnizaciones por años de servicio

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen una tasa de interés, tasa de rotación, tasa de incremento salarial, tasa de descuento y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional al respecto expuesta en Nota Nº 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 Nº 7.

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

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

c) Impuestos

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

d) Juicios y Contingencias

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

NOTA 6. INVENTARIOS

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, los inventarios de la sociedad se componen de la siguiente manera:

	31.03.2016 MUS$	**31.12.2015** MUS$
Materias primas	121.456	111.397
Mercaderías	319.942	317.729
Suministros para la producción	119.643	117.232
Trabajo en curso	66.370	64.839
Bienes terminados	586.889	578.399
Otros inventarios	181.414	175.137
Total	**1.395.714**	**1.364.733**

Al 31 de marzo de 2016, el 65% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 30% al sector combustible y el 5% al sector pesquero.

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

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

	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Costo de venta	3.163.741	3.888.256
Provisión de obsolescencia	648	4.689
Castigos	0	11
Total	**3.164.389**	**3.892.956**

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

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Corriente	311.217	309.040
No corriente	3.569.514	3.520.068
Total	**3.880.731**	**3.829.108**

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

	31.03.2016			31.12.2015		
	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$
Forestal	308.916	3.569.514	3.878.430	306.529	3.520.068	3.826.597
Molusco	2.301	0	2.301	2.511	0	2.511
	311.217	3.569.514	3.880.731	309.040	3.520.068	3.829.108

Los activos biológicos de la afiliada Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre

Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones, 406 mil hectáreas a bosques nativos, 186 mil hectáreas a otros usos y 58 mil hectáreas están por plantar.

Al 31 de marzo de 2016, el volumen producido de rollizos fue de 4,5 millones de m^3 (4,8 millones de m^3 al 31 de marzo de 2015).

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

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

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 frutales.

- Las cosechas de las plantaciones forestales, tienen por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, se asegura de contar con la madera de calidad para cada uno de sus productos.

- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precio de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones, según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del periodo, según lo establecido en la NIC 41. Estos se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, y al 31 de marzo de 2016 alcanzan a MUS$ 50.475 (MUS$ 46.782 al 31 de marzo de 2015). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real

incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de marzo de 2016 es de MUS$ 41.268 (MU$ 42.972 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 son:
  Chile, Brasil y Uruguay: 8% y Argentina 12%

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

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

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

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

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

		MUS$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(116.485)
	(0,5)	123.707
Márgenes (%)	10,0	416.035
	(10,0)	(416.035)

El ajuste a valor comercial de los activos biológicos se registra en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos de Operación dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

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

a) Activos biológicos entregados en garantía:

Al 31 de marzo de 2016, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

b) Activos biológicos con titularidad restringida:

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

c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

Movimiento de Activos Biológicos

	31.03.2016 MUS$	**31.12.2015** MUS$
Saldo Inicio	**3.829.108**	**3.850.325**
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	34.512	215.557
Disminuciones a través de ventas	(376)	(1.028)
Disminuciones debidas a cosecha	(73.364)	(310.445)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	50.475	210.479
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	0	0
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	33.680	(111.502)
Otros Incrementos (Decrementos)	6.696	(24.278)
Total Cambios	**51.623**	**(21.217)**
Saldo final	**3.880.731**	**3.829.108**

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:

Activos por impuestos corrientes	**31.03.2016** MUS$	**31.12.2015** MUS$
Pagos provisionales mensuales	40.828	41.444
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	61.710	44.542
Créditos SENCE	1.839	1.510
Créditos activo fijo	0	0
Provisión Impto. Renta	0	0
Créditos por dividendos percibidos	1.439	616
Otros Impuestos por recuperar	29.482	27.133
Total	**135.298**	**115.245**

Pasivos por impuestos corrientes	**31.03.2016** MUS$	**31.12.2015** MUS$
Provisión Impuesto de primera categoría	29.409	32.959
Impuesto por venta de combustibles	(9.609)	(17.468)
Impuesto único Art. 21	0	11
Impuesto al patrimonio	30.787	29.155
Otros impuestos	9.384	9.870
Total	**59.971**	**54.527**

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Otros Activos No Financieros, Corriente	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Caminos por amortizar corrientes	57.772	47.731
Seguros por amortizar	23.243	22.158
Remanente IVA crédito fiscal	71.136	62.681
Dividendo por cobrar	350	0
Materiales, suministros, repuestos e insumos	21.847	19.999
Activos para la venta	0	0
Gastos pagados por anticipado	14.555	16.132
Arriendos	0	79
Permiso de pesca	3.549	1.283
Aporte ESSBIO	416	423
Otros (*)	8.759	6.845
Total	**201.627**	**177.331**

Otros Activos No Financieros, No Corriente	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Caminos por amortizar no corrientes	111.319	111.319
Pagos anticipados por amortizar (fletes,seguros,otros)	9.028	8.481
Garantías de arriendos	21	20
Gastos diferidos	9.054	7.767
Otros (**)	4.111	4.322
Total	**133.533**	**131.909**

(*) Al 31 de marzo de 2016 y 2015 el ítem “Otros” corresponde a partidas tales como: Valores en garantía y Dividendos por cobrar, entre otros.

(**) Al 31 de marzo de 2016, el ítem “Otros” se compone principalmente por aportes fiscales percibidos por la afiliada Arauco S.A. Al 31 de diciembre de 2015, el ítem “Otros” se compone principalmente por aportes fiscales percibidos por la afiliada Arauco S.A...

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA

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

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

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

a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	31.03.2016			31.12.2015		
	Valor bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor neto MUS$
Patentes, marcas registradas y otros derechos indefinida	164.795	0	164.795	169.422	0	169.422
Patentes, marcas registradas y otros derechos vida definida	499.683	(261.914)	237.769	466.403	(239.945)	226.458
Programas informáticos	120.253	(81.554)	38.699	115.737	(77.973)	37.764
Otros activos intangibles identificables	28.633	(11.504)	17.129	27.899	(11.043)	16.856
Autorizaciones de pesca	18.202	0	18.202	18.202	0	18.202
Derechos de agua	5.764	0	5.764	5.559	0	5.559
Proyectos mineros	131.401	(22.994)	108.407	129.198	(22.776)	106.422
Cartera clientes	71.955	(16.988)	54.967	70.676	(15.411)	55.265
Total activos intangibles	**1.040.686**	**(394.954)**	**645.732**	**1.003.096**	**(367.148)**	**635.948**
Vida finita	851.925	(394.954)	456.971	809.913	(367.148)	442.765
Vida indefinida	188.761	0	188.761	193.183	0	193.183
Total activos intangibles	**1.040.686**	**(394.954)**	**645.732**	**1.003.096**	**(367.148)**	**635.948**

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 2016	**395.880**	**37.764**	**18.202**	**5.559**	**16.856**	**106.422**	**55.265**	**635.948**
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	2.291	2.876	0	205	91	2.202	0	7.665
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	(56)	0	0	0	0	0	0	(56)
Amortización	(11.023)	(3.106)	0	0	(520)	0	(1.180)	(15.829)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas	0	0	0	0	0	0	0	0
por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido	0	0	0	0	0	0	0	0
en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	15.154	873	0	0	702	0	882	17.611
Otros Incrementos (disminuciones)	318	292	0	0	0	(217)	0	393
Total movimiento en activos intangibles identificables	**6.684**	**935**	**0**	**205**	**273**	**1.985**	**(298)**	**9.784**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.03.16	**402.564**	**38.699**	**18.202**	**5.764**	**17.129**	**108.407**	**54.967**	**645.732**

	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 2015	**553.412**	**38.059**	**18.152**	**5.493**	**20.668**	**108.337**	**63.164**	**807.285**
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(73)	0	0	(70)	0	0	(143)
Adiciones	26.087	16.037	50	89	690	7.685	0	50.638
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	(224)	0	0	0	0	0	0	(224)
Amortización	(55.718)	(14.476)	0	(2)	(2.164)	(946)	(4.819)	(78.125)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas	0	0	0	0	0	0	0	0
por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido	0	0	0	0	0	0	0	0
en estado de resultados	0	0	0	0	0	(8.654)	0	(8.654)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(120.268)	(2.245)	0	(21)	(2.271)	0	(3.080)	(127.885)
Otros Incrementos (disminuciones)	(7.409)	462	0	0	3	0	0	(6.944)
Total movimiento en activos intangibles identificables	**(157.532)**	**(295)**	**50**	**66**	**(3.812)**	**(1.915)**	**(7.899)**	**(171.337)**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.15	**395.880**	**37.764**	**18.202**	**5.559**	**16.856**	**106.422**	**55.265**	**635.948**

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

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

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

d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

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

Empresa	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Arauco Do Brasil y otros	72.235	69.475
Organización Terpel y otros	101.229	98.250
Total	**173.464**	**167.725**

Al 31 de marzo de 2016 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS$ 173.464 (MUS$ 167.725 al 31 de diciembre de 2015) y el movimiento en cada año es el siguiente:

	Cifras en MUS$ al 31.03.2016			Cifras en MUS$ al 31.12.2015		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	167.725	0	167.725	201.535	0	201.535
Adiciones	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	5.739	0	5.739	(33.810)	0	(33.810)
	173.464	**0**	**173.464**	**167.725**	**0**	**167.725**

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.

f) Plusvalía

La plusvalía es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificados de acuerdo con los segmentos de operación en el que se originan.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios, el saldo de Plusvalía es de MUS$ 72.235 (MUS$ 69.475 al 31 de diciembre de 2015).

Del total del saldo de Plusvalía, MUS$ 39.764 (MUS$ 39.631 al 31 de diciembre de 2015) se generan por la adquisición de “Flakeboard”, empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

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

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS$ 29.657 (MUS$ 27.030 al 31 de diciembre de 2015).

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Pien, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados

en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento de un 9%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

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

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la variación del saldo de Plusvalía solo se debe al ajuste de conversión por moneda funcional.

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS$ al 31.03.2016			Cifras en MUS$ al 31.12.2015		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	340.539	0	340.539	320.817	0	320.817
Terrenos	1.547.791	0	1.547.791	1.502.849	0	1.502.849
Edificios	4.741.576	(1.810.142)	2.931.434	4.636.718	(1.754.157)	2.882.561
Planta y Equipos	7.006.375	(3.115.749)	3.890.626	6.902.306	(2.997.876)	3.904.430
Equipamiento de Tecnologías de la Información	95.843	(65.042)	30.801	93.895	(62.467)	31.428
Instalaciones Fijas y Accesorios	383.256	(115.733)	267.523	361.717	(111.128)	250.589
Vehículos de Motor	139.453	(75.436)	64.017	135.473	(72.088)	63.385
Mejoras de Bienes Arrendados	13.293	(5.974)	7.319	12.930	(5.803)	7.127
Otras Propiedades, Planta y Equipo	651.807	(316.427)	335.380	606.138	(292.877)	313.261
Total Propiedades, Planta y Equipo	**14.919.933**	**(5.504.503)**	**9.415.430**	**14.572.843**	**(5.296.396)**	**9.276.447**

Depreciación del Ejercicio en resultado (*)	**31.03.2016** MUS$	**31.03.2015** MUS$
Costos de explotación	105.699	109.521
Gastos de administración	9.360	10.032
Otros Gastos varios de operación	6.302	7.482
Total	**121.361**	**127.035**

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

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

Al 31 de marzo 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**	**313.261**	**9.276.447**
Cambios:										
Adiciones	64.290	2.863	24.246	25.033	536	483	1.466	316	12.662	131.895
Traspasos de Obras en curso cerradas	(36.901)	337	22.434	13.990	85	25	30	0	0	0
Desapropiaciones	0	(116)	0	(89)	0	0	(66)	0	0	(271)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(12.200)	456	(4.599)	3.365	253	8.724	680	0	2.897	(424)
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	(47)	(8)	(64)	(560)	0	0	(822)	0	(100)	(1.601)
Gastos por depreciación	0	0	(37.928)	(92.975)	(1.768)	(3.070)	(2.980)	(155)	(8.060)	(146.936)
Provision por deterioro	0	0	(59)	0	0	0	(1)	0	0	(60)
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	4.644	41.410	41.292	38.078	260	13.501	2.317	31	13.738	155.271
Otros incrementos (disminución)	(64)	0	3.551	(646)	7	(2.729)	8	0	982	1.109
Total cambios	**19.722**	**44.942**	**48.873**	**(13.804)**	**(627)**	**16.934**	**632**	**192**	**22.119**	**138.983**
Saldo final	**340.539**	**1.547.791**	**2.931.434**	**3.890.626**	**30.801**	**267.523**	**64.017**	**7.319**	**335.380**	**9.415.430**

Al 31 de diciembre de 2015

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	**316.657**	**1.552.352**	**2.890.671**	**4.267.259**	**36.210**	**317.902**	**70.500**	**7.070**	**360.240**	**9.818.861**
Cambios:										
Adiciones	280.854	68.365	178.822	186.247	3.246	5.105	9.071	1.331	23.636	756.677
Traspasos de Obras en curso cerradas	(219.908)	1.763	138.396	72.231	1.186	1.468	2.489	0	2.375	0
Desapropiaciones	(20)	(591)	(461)	(6.058)	(102)	(5)	(593)	0	(203)	(8.033)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(37.585)	24.428	(38.900)	26.989	631	2.733	6.040	243	16.536	1.115
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	(5.114)	(1.412)	(1.620)	(15.216)	(16)	(61)	(1.594)	(198)	(1.107)	(26.338)
Gastos por depreciación	0	0	(150.140)	(369.599)	(7.648)	(13.465)	(13.600)	(620)	(37.809)	(592.881)
Provision por deterioro	0	0	(518)	(4.065)	0	0	(24)	0	(10)	(4.617)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(11.167)	(142.123)	(136.306)	(192.568)	(1.169)	(38.588)	(8.764)	(699)	(37.711)	(569.095)
Otros incrementos (disminución)	(2.900)	67	2.617	(60.790)	(910)	(24.500)	(140)	0	(12.686)	(99.242)
Total cambios	**4.160**	**(49.503)**	**(8.110)**	**(362.829)**	**(4.782)**	**(67.313)**	**(7.115)**	**57**	**(46.979)**	**(542.414)**
Saldo final	**320.817**	**1.502.849**	**2.882.561**	**3.904.430**	**31.428**	**250.589**	**63.385**	**7.127**	**313.261**	**9.276.447**

Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	46.591	42.896

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

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	83.008	393.633

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	121.148	116.579

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS

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

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	**153.781**	**155.219**
Maquinarias y equipos; otros	138.642	138.729
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	6.376	7.022
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	8.763	9.468

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.03.2016		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	48.271	0	48.271
Posterior a un año pero menor de cinco años	96.885	0	96.885
Más de cinco años	4.523	0	4.523
Total	**149.679**	**0**	**149.679**

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

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendador:

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.03.2016		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	113	0	113
Posterior a un año pero menor de cinco años	4	1	3
Más de cinco años	0	0	0
Total	**117**	**1**	**116**

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

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

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

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Saldo Inicial	**44.680**	**52.135**
Adiciones	0	556
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	(144)
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	0	0
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación	0	0
mantenidos para la venta	0	0
Retiros	0	(830)
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(13)	(55)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	2.257	(6.982)
Total cambios en Propiedades de Inversión	**2.244**	**(7.455)**
Saldo final	**46.924**	**44.680**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 24% 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:

	31.03.2016 MUS$	**31.12.2015** MUS$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	0	0
Inventarios	4.153	4.409
Provisión cuentas incobrables	10.071	9.682
Provisión Vacaciones	2.542	2.570
Ingresos anticipados	3.125	3.276
Obligaciones por beneficio post-empleo	26.806	24.629
Valorización de instrumentos financieros	16.701	21.820
Valorización de Propiedades, planta y equipos	9.322	7.730
Pérdidas fiscales	92.714	88.716
Diferencia por pasivos devengados	8.523	8.535
Diferencia por valorización intangibles	54	56
Diferencia por valorización de activos biológicos	0	0
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.065	4.572
Provisiones	26.459	24.971
Otros	25.104	28.870
Total activos por impuestos diferidos	**230.639**	**229.836**

	31.03.2016 MUS$	**31.12.2015** MUS$
Pasivo por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	189.363	178.479
Provisiones	0	0
Obligaciones por beneficio post-empleo	795	683
Valorización de Propiedades, planta y equipos	1.017.802	1.011.098
Valorización de activos biológicos	708.241	693.103
Valorización de gastos anticipados	181.252	176.833
Valorización de ingresos anticipados	0	0
Activos Intangibles	39.192	38.664
Valorización de instrumentos financieros	6.042	6.401
Inventarios	35.086	32.447
Otros	33.127	35.038
Valorización de activos a valor justo	0	0
Total pasivos por impuestos diferidos	**2.210.900**	**2.172.746**

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

	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(44.005)	(50.720)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	761
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	679	4.991
Otro gasto por impuesto corriente	2.252	(352)
Gasto por impuesto corriente, neto, total	**(41.074)**	**(45.320)**

	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(12.368)	(27.253)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(787)	(1.258)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	2.697	4.380
Otro gasto por impuesto diferido	(86)	179
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**(10.544)**	**(23.952)**
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	**(51.618)**	**(69.272)**

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

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Impuesto corriente extranjero	(6.988)	(14.607)
Impuesto corriente nacional	(34.086)	(30.713)
Total Impuesto Corriente	**(41.074)**	**(45.320)**
Impuesto diferido extranjero	(5.747)	(6.535)
Impuesto diferido nacional	(4.797)	(17.417)
Total Impuesto Diferido	**(10.544)**	**(23.952)**
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	**(51.618)**	**(69.272)**

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

	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(45.891)**	**(51.447)**
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones		
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones	(2.880)	(3.334)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	6.183	12.288
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(9.399)	(20.447)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(1.717)	7
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(12)	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0	(1.108)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(646)	(827)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	1.132	5.237
Tributación calculada con la tasa aplicable	(379)	718
Liquidación inversión en el exterior (*)	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	1.991	(10.358)
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**(5.727)**	**(17.824)**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(51.618)**	**(69.272)**

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.

	31.03.2016		31.12.2015	
Concepto diferencia	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$
Activo por impuestos diferidos	139.978	0	146.899	0
Pérdida tributaria	90.661	0	82.937	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	2.210.900	0	2.172.746
Total	**230.639**	**2.210.900**	**229.836**	**2.172.746**

Detalle de importe en Resultados	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Activos por impuestos diferidos	(1.267)	(9.652)
Pérdida tributaria	1.430	7.185
Pasivos por impuestos diferidos	(10.361)	(21.598)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	(346)	113
Total	**(10.544)**	**(23.952)**

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

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

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Corriente		
Acreedores comerciales	991.980	991.706
Ingresos anticipados	89.132	115.051
Otras cuentas por Pagar	172.386	172.020
Total	**1.253.498**	**1.278.777**

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

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

Al 31 de marzo 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	578.882	28.682	5.431	393	1.072	0	614.460
Servicios	243.438	31.984	4.289	5.325	3.324	0	288.360
Otros	178	271	0	0	0	0	449
Total MUS$	**822.498**	**60.937**	**9.720**	**5.718**	**4.396**	**0**	**903.269**

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	72.106	5.038	737	455	1.689	29	80.054
Servicios	5.387	1.130	894	139	821	286	8.657
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Total MUS$	**77.493**	**6.168**	**1.631**	**594**	**2.510**	**315**	**88.711**

Total MUS$	**899.991**	**67.105**	**11.351**	**6.312**	**6.906**	**315**	**991.980**

Al 31 de diciembre de 2015

ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	727.896	18.109	4.927	186	155	0	751.273
Servicios	230.646	19.355	3.722	4.731	1.337	0	259.791
Otros	115.985	258	0	0	0	0	116.242
Total MUS$	**1.074.526**	**37.722**	**8.649**	**4.917**	**1.492**	**0**	**1.127.306**

ACREEDORES COMERCIALES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total MUS$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	16.598	2.881	395	430	289	882	21.476
Servicios	4.150	729	240	34	631	239	6.024
Otros	95	8	1	1	0	0	105
Total MUS$	**20.844**	**3.618**	**636**	**465**	**920**	**1.121**	**27.605**

Total MUS$	**1.095.370**	**41.340**	**9.285**	**5.382**	**2.412**	**1.121**	**1.154.910**

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

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

En el cuadro de “Transacciones” se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas con las cuales los montos acumulados en alguno de los períodos superan los MUS$ 200 anualizados (cifra que representa un 0,005% sobre los ingresos ordinarios y un 0,006% del costo de ventas).

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
76.456.800-1	Mina Invierno	Chile	Asociada Indirecta	22.154	22.153
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17.928	12.927
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17.529	12.075
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	16.064	18.726
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.918	0
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.900	3.925
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.266	1.646
71.625.800-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	1.025	276
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	567	384
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	368	472
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	326	1.237
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	315	299
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	300	600
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	270	287
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada	154	67
79.895.330-3	Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	130	141
0-E	Montagas E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	112	419
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	109	113
65.097.218-k	Fundación Acerca Redes	Chile	Asociada Indirecta	79	21
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	59	98
0-E	Energas S.A. S.P.E.	Colombia	Asociada Indirecta	0	0
79.943.600-0	Propa S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	0
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	52	36
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	50	45
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada	44	0
0-E	PGNT GasSur SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	30	0
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	24	33
0-E	Unillin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	14	523
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14	8
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7	77
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada	5	4
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	5	2
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	7
78.096.080-9	Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	4	2
94.283.000-9	Astilleros Arica	Chile	Asociada Indirecta	3	8
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada	2	1
0-E	PGNT GasNor SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	1	55
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Director Común	0	1
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	1
0-E	Novo Oeste Gestao de de Activo Florestais S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	0	0
0-E	Peruana de Gas	Colombia	Asociada Indirecta	0	0
				88.832	**76.669**

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente				31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
76.040.469-1	Logística Ados Ltda.	Chile	Director Común	6.195	6.140
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	810	999
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada	344	325
0-E	Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	0	0
				7.349	**7.464**

16.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.335	3.063
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.332	111
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	881	0
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	429	459
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	255	1.175
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	133	70
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	51	62
83.628.100-4	Sonda	Chile	Director Común	30	0
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14	38
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	12	17
96.529.310-8	CMPC TISSUE S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6	6
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Chile	Director Común	2	0
76.107.649-3	Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2	0
92.545.000-6	Servicio de Refinerías del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	0
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Director Común	1	74
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada	1	0
92.545.000-6	Servicio de Refinerías del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	0
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	0	0
76.044.336-0	Golden Omega	Chile	Asociada Indirecta	1	0
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada	0	851
78.096.080-9	Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	0	101
99.515.650-4	Inversión Pesquera S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	0
0-E	Resiter Uruguay S.A.	Chile	Director Común	0	0
				6.485	**6.027**

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de marzo de 2016

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS$	Efecto en resultados MUS$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	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	Energia 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	Energia 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	Energia 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 Liquidos 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
Portaluppi, 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
Unillin Arauco Pisos Ltda.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Madera	1.830	1.830

Al 31 de marzo de 2015

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS$	Efecto en resultados MUS$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	80.200	80.200
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	onvenio comercial	32	321
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	84	(84)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de sitios parqueo naves	77	(77)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.048	1.048
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	270	270
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	0	0
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	0-E	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	0	0
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	600	(600)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	6	6
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	102	(102)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	24	24
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	143	143
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	20.097	20.097
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energia eléctrica	1.077	1.041
Colbún transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energia eléctrica	101	(101)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	483	483
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	3.034	(3.034)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	28	28
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.694	2.694
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	232	232
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	10	10
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	5	(5)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra de aceite de pescado	3.000	0
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	5.278	5.278
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	13.355	(13.355)
Empresa de Residuos Industriales Resiter Ltda.	76.329.072-7	Chile	Director Matriz	Servicios de aseo industrial	20	(20)
Empresa de Residuos Resiter Ltda.	89.696.400-3	Chile	Director Matriz	Servicios de aseo industrial	1.841	(1.841)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	38	(38)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	293	(293)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	33	33
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	5	(5)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	3.909	3.909
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	156	156
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	204	(204)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de combustibles	25.332	(25.332)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada	Servicios arriendo y descarga TS\	777	777
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra materia prima	345	0
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	510	(510)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Asociada	Venta de combustibles	311	311
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	253	(253)
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada	Servicios portuarios	2.047	(2.047)
Resiter Uruguay S.A. (ex Tony Field S.A.)	0-E	Uruguay	Director Matriz	Servicios residuos industriales	418	(418)
Servicio de Refineria del Norte S.A.	92.545.000-6	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de instalaciones	124	(124)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	77	(77)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	109	(109)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	5	(5)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	1.107	(1.107)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	3.514	(3.514)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	2	2
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	635	635
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	48	48
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	0	0
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	134	134
Unillin Arauco Pisos Ltda.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Madera	1.239	1.239

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	**31.03.2016** MUS$	**31.03.2015** MUS$
Remuneraciones y gratificaciones	18.756	21.362
Dietas del directorio	624	769
Beneficios por terminación	301	652
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	**19.681**	**22.783**

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

1. Arauco Argentina S.A. (Ex -Alto Paraná):

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

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

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a Arauco Argentina S.A. que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de $417.908.207 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 28.429 al 31 de marzo de 2016) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión. El 11 de febrero de 2008, la Sociedad apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación (“TFN”).

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

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 Arauco Argentina S.A. apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto Arauco Argentina S.A. abonó la tasa de justicia por $ 5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 400 al 31 de marzo de 2016).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 Arauco Argentina S.A. hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a Arauco Argentina S.A. a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 Arauco Argentina S.A. dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por 633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 43.103 al 31 de marzo de 2016); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a Arauco Argentina S.A. y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

El 1° de febrero de 2013 Arauco Argentina S.A. se notificó de la sentencia de fecha 28 de diciembre de 2012, por la que la Sala I de la Cámara de Apelaciones rechazó la apelación deducida por la Sociedad, confirmó la determinación de oficio practicada por la AFIP, e impuso las costas de ambas instancias en el orden causado, en virtud de existir jurisprudencia contradictoria. La Sociedad ha recurrido esta sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación mediante los distintos remedios procesales previstos por la legislación. Con fecha 4 de febrero de 2013 la Sociedad interpuso recurso ordinario contra la sentencia de la Cámara y el 19 de febrero de 2013 también dedujo contra dicho pronunciamiento un recurso extraordinario, ambos ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 6 de mayo de 2013, Arauco Argentina S.A. se notificó de la resolución de la Cámara de Apelaciones que, en fecha 23 de abril de 2013, concedió el Recurso Ordinario de Apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación y tuvo presente, para su oportunidad, el Recurso Extraordinario Federal interpuesto. El 27 de mayo de 2013 el expediente fue elevado a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 3 de junio de 2013 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la Providencia dictada por el Alto Tribunal el 29 de mayo de 2013, por la que tuvo por recibido el Recurso Ordinario de Apelación. El 17 de junio de 2013 APSA presentó un memorial fundando el Recurso Ordinario de Apelación, del cual la Corte Suprema de Justicia de la Nación ordenó el traslado a la AFIP, lo que se notificó el 28 de junio de 2013.

Los fundamentos de la sentencia de la Cámara de Apelaciones no modificaron la opinión de nuestros asesores externos en cuanto a que la Sociedad se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses, gastos y diferencias de cambio del endeudamiento cuestionado por el Fisco, por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia de la Cámara sea revocada y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto.

(ii) Dentro del curso de esta causa, y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 710 al 31 de marzo de 2016) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, Arauco Argentina S.A. interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 111 al marzo de 2016), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por Arauco Argentina S.A. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 Arauco Argentina S.A. interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, Arauco Argentina S.A. solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, Arauco Argentina S.A. interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, Arauco Argentina S.A. realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El 19 de febrero de 2013 Arauco Argentina S.A. solicitó se provea el Recurso Extraordinario y que se agregue copia de la sentencia recaída en la causa principal. En la misma fecha, Arauco Argentina S.A. interpuso un nuevo recurso Extraordinario Federal con sustento en que la sentencia relativa a la tasa de actuación que se discute en el presente incidente debe ser analizada en consonancia con la recaída en la causa principal. El 8 de abril de 2013, la Sala ordenó se dé traslado a la AFIP del Recurso Extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. El 26 de noviembre de 2013 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la resolución de fecha 8 de octubre de 2013 mediante la cual la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió denegar el recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. en fecha 6 de mayo de 2010, con costas. El 18 de noviembre de 2014, la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió rechazar el segundo recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. . La denegación de estos recursos implica que Apsa debe consignar 10.447.705 pesos argentinos como tasa de actuación y no los 1.634.914 pesos argentinos que ingresó, con la salvedad que los $1.6 millones pagados son a cuenta de los $10.5 millones, es decir deberá pagar la diferencia de $8.9 millones, lo que está provisionado.

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

diversas hectáreas para abastecer a dichas industrias.

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Arauco Argentina S.A., al igual que las otras empresas beneficiarias de este régimen, de acuerdo con la Ley N° 25.080, como medida preventiva e invocando la necesidad de revisar lo actuado en los respectivos expedientes. Agotada la vía administrativa, dicha medida está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, donde el 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, pero que deberá garantizar los mismos mediante la constitución de seguros de caución. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de explotación. Sin perjuicio de este fallo, la cuestión de fondo mencionada se encuentra pendiente de resolución. Arauco Argentina S.A. mantiene una provisión de MUS$ 23.440 en relación a los derechos de exportación mencionados.

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

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. Arauco Argentina S.A. procedió a constituir las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a 172.602.362 pesos argentinos (equivalente a MUS$ 11.741 al 31 de marzo de 2016).

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

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

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, en opinión de los asesores legales de la sociedad la probabilidad de obtener un resultado favorable (o sea, que no se imponga multa) es alta en función a los sólidos argumentos de defensa esgrimidos por Arauco Argentina S.A. y los antecedentes judiciales relacionados con infracciones de naturaleza similar.

2. Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

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

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

Plantas

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

Con fecha 21 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Celulosa Arauco y Constitución S.A. a pagarle a cada demandante por concepto de daño moral la suma de M$5.000 más reajustes, conforme a la variación del I.P.C., calculado desde el mes de mayo de 2007 hasta el mes en que se efectúe el pago. Con fecha 16 de noviembre de 2015 el demandado impugnó la sentencia definitiva mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. En trámite. (Rol ingreso Corte de Apelaciones número 60-2016).

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

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

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

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. De ser aprobado por la SMA el programa de cumplimiento y ejecutado satisfactoriamente, es posible concluir el procedimiento sin aplicación de sanciones.

Con fecha 6 de mayo de 2016 se notificó a la Sociedad Res. Ex. N° 5 de la SMA, que formula observaciones al programa de cumplimiento presentado por la empresa. Se otorgaron, en principio, 6 días hábiles para presentar un nuevo programa de cumplimiento que incorpore dichas observaciones.

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

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

Con fecha 31 de marzo de 2014 el demandante impugnó el fallo de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación para ante la Corte de Apelaciones de Temuco. Con fecha 10 de agosto de 2015 la Corte de Apelaciones de Temuco dictó sentencia confirmando con costas el fallo de primera instancia. Con fecha 28 de agosto de 2015 el demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo en contra del fallo de la Corte de Apelaciones. Con fecha 4 de septiembre de 2015, la Corte de Apelaciones fijó en $50.000.000 la fianza de resultas. Con fecha 10 de septiembre de 2015, el demandado pidió se deje sin efecto la fianza o se rebaje a la suma de $300.000. Con fecha 16 de septiembre de 2015 la Corte de Apelaciones resolvió mantener la fianza en la suma de $50.000.000. Con fecha 21 de octubre de 2015,

ingresaron recursos de casación a la Corte Suprema. Con fecha 23 de octubre de 2015, la parte recurrente se hizo parte. Con fecha 3 de noviembre de 2015, la recurrida se hizo parte. Con fecha 6 de noviembre de 2015, Forestal Arauco S.A. pidió se declaren inadmisibles ambos recursos de casación en cuenta. Con fecha 30 de diciembre de 2015, la Corte Suprema de Justicia resolvió dictar autos en relación. Actualmente la causa se encuentra en acuerdo. En trámite. (Causa rol ingreso Corte 595-2014).

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

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013. Con fecha 27 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia, rechazando la demanda íntegramente. Con fecha 16 de noviembre de 2015, el demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones para la vista y fallo de ambos recursos. (Rol ingreso Corte N° 1956-2015). La Corte de Apelaciones resolvió enviar la causa a primera instancia, a fin que el Tribunal se pronuncie sobre una tacha testimonial no resuelta en el fallo, completando de esta forma la sentencia. Reingresado expediente. En trámite.

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

Con fecha 6 de febrero de 2015 se notificó la demanda a don Cristián Durán Silva. El 12 de febrero de 2015, la Sociedad compareció interponiendo incidente de nulidad de la notificación, por no ser don Cristián Durán Silva representante legal de Forestal Arauco S.A. y por no darse los supuestos del artículo 44 del Código de Procedimiento Civil para haber notificado la demanda. El Tribunal confirió traslado del incidente al demandante, siendo evacuado el traslado por parte de este último con fecha 17 de febrero de 2015. Asimismo, la Sociedad solicitó que mientras no se resolviera este incidente, se decretara la suspensión del procedimiento. El Tribunal confirió traslado al demandante respecto de esta solicitud. En vista de ello, con fecha 24 de febrero de 2015 la Sociedad opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron rechazadas por el Tribunal con fecha 20 de agosto de 2015, siendo esta resolución apelada por la demandada, apelación que en definitiva fue desestimada por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia. Con fecha 2 de septiembre de 2015, Forestal Arauco S.A. contestó la demanda. Posteriormente, el demandante replicó y el demandado efectuó el trámite de la dúplica. Con fecha 1° de octubre de 2015, se realizó audiencia de conciliación sin resultados. Actualmente la causa se encuentra en estado de resolverse los recursos de reposición con apelación en subsidio, respecto del auto de prueba fijado por el Tribunal. En trámite.

3.4 Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Rodrigo Huanquimilla Arcos y por don Mario Andrades Rojas, abogados, en representación convencional de 24 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. La Sociedad procedió a contestar la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. El Tribunal dictó auto de prueba y decretó que se acumule a este juicio la causa rol C-54-2015, suspendiendo el procedimiento y apercibiendo a los demandantes a fin que designen un mandatario común que represente a ambas partes, ordenando que se notifique la resolución por cédula. Una vez que se designe el mandatario común, continuará la tramitación del juicio. Sin perjuicio de encontrarse pendiente de resolución nuestras solicitudes referidas al término probatorio, se ha ingresado prueba documental y efectuando peticiones sobre cumplimiento de diligencias de absolución de posiciones, oficios y peritajes. Autos rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución.

3.5 Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de 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 6 de enero de 2016, el demandado fue notificado del auto de prueba. Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de autos con el Rol C- 334-2014, citado en el punto anterior, pidiendo se suspenda la tramitación del procedimiento mientras no se resuelva la petición de acumulación. Con fecha 12 de enero de 2016, el Tribunal dio traslado al demandante de la solicitud de acumulación, suspendiendo en el intertanto el procedimiento. Sin perjuicio de encontrarse pendiente de resolución nuestras solicitudes referidas al término probatorio, se ha ingresado prueba documental y efectuando peticiones sobre cumplimiento de diligencias de absolución de posiciones, oficios y peritajes. El Tribunal decretó la acumulación de estos autos al rol C-334-2014. Autos rol C-54-2015 del Juzgado de Letras de Constitución.

4. Arauco do Brasil S.A.:

El 8 de noviembre de 2012, las autoridades fiscales brasileñas emitieron una Notificación de Infracción contra una de nuestras subsidiarias brasileñas, Arauco do Brasil SA, por impuestos supuestamente no pagados adeudados por dicha empresa por los años 2006 a 2010. En particular, las autoridades fiscales (i) objetaron la deducibilidad de ciertos pagos realizados y gastos incurridos (incluyendo la amortización de primas, intereses y

costas judiciales) por Arauco do Brasil entre 2005 y 2010, y (ii) alegaron que Arauco do Brasil hizo ciertos pagos insuficientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades de Brasil ("IRPJ") y respecto a la Contribución Social sobre las Utilidades Netas ("CSLL") durante el año 2010.

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de una decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción. Respecto de esta decisión, fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía.

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

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

1. Indemnización de perjuicios

a) La Sociedad Molinera del Sur S.A. y la Sociedad Induservcom Ltda., ambas de la ciudad de Puerto Montt, demandaron a Copec alegando eventuales daños de carácter ambiental en su propiedad ubicada en la Costanera de Puerto Montt y que provendrían de filtraciones de combustible de la antigua Planta de Copec en Puerto Montt. La sentencia de primera instancia fue desfavorable a Copec, por lo que se presentaron recursos de casación y apelación en contra de dicho fallo.

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

b) Un ex contratista, Victor de la Cruz Pérez León, notificó de una demanda ante el 3° Juzgado Civil de Antofagasta, por supuesto incumplimiento de contrato, reclamando perjuicios por un monto total entre daño emergente, lucro cesante y daño moral de MUS$ 597.- Se alegó incompetencia del Tribunal, la que fue acogida en primera instancia y luego dejada sin efecto por la Corte de Apelaciones.

De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, la contingencia es remota.

c) Los señores Mauricio Madrid Marticorena y Luis Sepúlveda Marticorena presentaron tres demandas en el Tercer Juzgado Civil de Santiago. La primera demanda en juicio sumario de indemnización de perjuicios, bajo el supuesto de haber infringido la Ley 17.336 de Propiedad Intelectual, en una supuesta negociación para llevar a cabo un negocio de Biodiesel a partir de algas. El monto demandado es de MUS$ 1.269.

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$ 347.

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$ 1.336.

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

2. Planta Pureo

Con fecha 6 de septiembre de 2011 en la Planta de Almacenamiento de combustibles ubicada en la localidad de Pureo, Calbuco, se produjo un derrame de petróleos diesel que tuvo las siguientes consecuencias:

- Un grupo de mitilicultores demandaron en Puerto Montt a la Compañía la indemnización de los perjuicios que señalan haber tenido producto del derrame de combustible ocurrido en la Planta Pureo en Calbuco. La cuantía total de la demanda asciende a MUS$ 1.239.

- Posteriormente se presentó una segunda demanda por MUS$ 2.242, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, caratulada Martínez con Copec. Esta última se acumuló a la primera. Actualmente la causa se encuentra con su periodo de prueba terminado. Existen seguros comprometidos.

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

3. Multas Sec

Existen otras diversas multas aplicadas por Superintendencia de Electricidad y Combustibles, por un valor aproximado de MUS$ 34.

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

4. Afiliadas

<u>Organización Terpel Colombia</u>

a) Con fecha 3 de julio de 2013, la DIAN (Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia) rechazó la deducción por un valor de MUS$ 46.594, por amortización del crédito mercantil generado por la adquisición de las acciones de GAZEL, incluida en la declaración de renta presentada por TERPEL

en el año gravable 2010. Organización Terpel S.A., dio respuesta a este requerimiento especial exponiendo cómo cumplió con todos los requisitos establecidos por la jurisprudencia para deducir como gasto la amortización del crédito mercantil en el año gravable 2010 y en consecuencia solicitó a la DIAN se acepte la declaración con esta deducción.

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

b) La filial PGN GASNORTE S.A.C. presentó una demanda contra la Municipalidad Metropolitana De Lima y Protransporte por el Concepto de Incumplimiento del Contrato de Concesión del Gasocentro Norte, que ha generado los siguientes daños: a) Intereses devengados, b) Sobrecosto financiero por incremento de los intereses devengados por el Préstamo suscrito con Interbank y c) Menores ingresos percibidos por PGN GASNORTE. El monto demandado es de MUS$3.276.

Con fecha 1° de junio de 2015 el Tribunal habilitó el plazo para presentar las pericias ofrecidas. De acuerdo al tribunal:

- Mediante Resolución Nº 26, el Tribunal Arbitral puso en conocimiento de la Sociedad las observaciones de la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML) a la pericia contable.
- Mediante escrito del 22/09/15 la Sociedad presentó el Informe de la Ing. Nancy Gómez, mediante el cual absuelve las observaciones formuladas.
- Posteriormente mediante Resolución Nº 27 y 28º el Tribuntal Arbitral puso en conocimiento de la Sociedad las observaciones de la MML a las pericias de lucro cesante y daño emergente, elaborados por la empresa Intelfin, las cuales fueron absueltas por la Sociedad mediante otro informe de Intelfin.
- Con Resolución Nº 29, el Tribunal Arbitral convocó a Audiencia de Informe Pericial para el día 21 de enero de 2016 a las 11:00am.

Dado que la MML no ofreció pericia alguna, las únicas presentaciones que se llevarían a cabo serían las de los peritos de la Sociedad (Intelfin y Nancy Gómez para cada caso) y la MML formulará preguntas.

De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, la posibilidad de éxito para la filial es alta.

Transportes de Combustibles Ltda.

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

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

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

AIRBP COPEC S.A.

Ante el 14° Juzgado Civil de Santiago, AirBp Copec S.A. solicitó la declaración de quiebra de Aerolineas Principal Chile S.A. por el no pago de un pagaré por la suma de MUS$ 580.

El resultado no es posible de preveer.

5. Cauciones

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

Al cierre del ejercicio, las principales cauciones vigentes son:

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO		NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1069	EST DE SERV VEGA ARTUS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	746	AMELIA MARTINEZ RASSE Y COMPAÑIA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	668	PATRICIO ABRAHAM GHIARDO JEREZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	570	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	558	ALTO MELIMOYU S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	549	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	544	COMBUSTIBLES Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	530	DISTR. DE COMB. COKE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	499	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	445	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMILLA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	445	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	438	COMERCIAL F. Y H. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	438	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	434	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	423	ESTACION DE SERVICIO VIÑA DEL MAR LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	423	MARTINEZ RASSE Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	422	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	422	INV Y COM LIRAY LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	420	COM. Y DISTRIBUIDORA LOS LIRIOS LTD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	411	GARCIA Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	385	ADMINISTRACION DE E/S AUTONOMA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	382	ROSENBERG Y SEPULVEDA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	376	SOCIEDAD COMERCIAL URQUETA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	373	SERVICIOS KAYFER LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	372	DELAC S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	363	COMERCIAL Y SERVICIOS CODEPA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	362	COMERCIALIZADORA Y Y DISTRIBUIDORA DEL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	361	DISTRIBUIDORA VALLE GRANDE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	359	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	344	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	335	SOCIEDAD COMERCIAL EL PARRON LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	335	COMERCIAL Y SERVICIOS LA ROCH	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	334	COMERCIAL VARELA Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	328	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	326	COM E INV SANTA CATALINA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	322	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	321	COMERCIAL Y SERVICIOS SEGUEL-	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	320	DISTRIBUIDORA PERCAB LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	318	COMERCIAL MAHANA Y COMPANIA LIMITAD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	308	COM Y DIST PIRQUE LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	304	COMERCIAL Y SERVICIOS S & J F	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	303	COMERCIAL E INVERSIONES SALARES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	302	COMERCIAL MALLKU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	301	EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	298	COMERCIAL DOMINGA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	294	COMERCIAL Y SERVICIOS NEWEN L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	294	GERMAN LUIS CONTRERAS CHAVEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	289	DISTRIBUIDORA B&B LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	288	COMERCIAL Y SERVICIOS RIMED LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	287	J.C. PEREZ Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	287	SOCIEDAD COMERCIAL PEREZ Y POBLETE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	287	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	286	BODEGAJE, LOGISTICA Y DISTRIBUCION	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	285	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	282	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	279	AUTOMOTRIZ CRISTOBAL COLON LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	273	SOCIEDAD COMERCIAL URQUIETA H	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	141	COMERCIAL Y SERVICIOS ESPARRAGUERA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	777	VALLE DORADO S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	544	SOCIEDAD LUBRICANTES Y SERVIC	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	274	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	231	COMERCIAL PENTALUB LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1320	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	904	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	767	PULLMAN CARGO S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	740	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	530	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	487	SOTALCO II LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	476	COMERCIAL CALAMA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	355	PINTO LAGOS MIGUEL ANGEL	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	332	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	325	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOBILIARIA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	301	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1000	DUKE ENERGY INTERNATIONAL CHI	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	194	ASOCIACION GREMIAL DE DUEÑOS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	149	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	149	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	149	VIAL Y VIVES - DSD S.A.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	0	EQUIPOS Y SERVICIOS AURA LTDA.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	0	EQUIPOS Y SERVICIOS AURA LTDA.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	448	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	119	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	112	SALAZAR CRANE JULIA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	112	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	105	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	56	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

Garantías Otorgadas

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, la afiliada Arauco mantiene aproximadamente MMUS$ 53 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 2016 existen activos comprometidos por MMUS$ 825. A diferencia de las garantías directas, éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, Arauco suscribió Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar el 50% de las obligaciones que las compañías uruguayas (negocios conjuntos) denominadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., asumieron en virtud del IDB Facility Agreement por la suma de US$ 454 millones y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de US$ 900 millones.

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

Directas

Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	230	Dirección General de Territorio Marítimo y de Matina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	313	Dirección General de Territorio Marítimo y de Matina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	114	Dirección General de Territorio Marítimo y de Matina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	270	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	2.531	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	843	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca de Planta Industrial de Jaguariaiva da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	43.078	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	125	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	677	Banco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	128	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	843	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	149	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	655	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	416	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	185	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	195	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	165	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	187	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	361	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	676	Banco Votorantim S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	483	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	221	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	323	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	99	Minera Spence S..A
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		**53.509**	

INDIRECTAS

Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	537.526	Acuerdo conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Arauco Argentina (tenedores bonos colocados en USA)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	4.362	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	13.276	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		**825.164**	

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$ 62.113.

Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

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

Minera Camino Nevado Limitada

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

1.- Créditos subordinados de Mina Invierno S.A. y Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A. en favor de Minera Camino Nevado Ltda. (Monto activo comprometido, MUS$ 45.065).

2.- Acciones de Mina Invierno S.A. y Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A. de Minera Camino Nevado Ltda. (Monto activo comprometido, MUS$ 73).

3.- Acciones de Inversiones Laguna Blanca S.A. de propiedad de Minera Camino Nevado Ltda. (monto activo comprometido, MUS$ 47.306).

4.- Derechos sociales de sociedades limitadas de servicio (Equipos Mineros Río Grande Limitada, Portuaria Otway Limitada., Eléctrica Río Pérez Limitada, Rentas y Construcciones Fitz Roy Limitada y Transportes Río Verde Limitada) en lo que respecta al porcentaje que tiene Minera Camino Nevado en cada una de ellas (monto activo comprometido, US$ 100 en cada una).

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

Información a revelar sobre provisiones:

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

	Corrientes		No Corrientes	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
Clases de provisiones	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	846	859	11.893	10.996
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	103	98	9.283	8.622
Participación de utilidades y bonos	1.150	1.157	0	0
Otras provisiones	1.212	2.133	23.763	23.845
Total	**3.311**	**4.247**	**44.939**	**43.463**

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**	**8.720**	**1.157**	**25.978**	**47.710**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	1.244	0	139	(77)	(921)	385
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(45)	0	0	0	0	(45)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(306)	0	514	0	19	227
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	6	6
Otros incrementos (disminuciones)	0	(9)	0	13	70	(107)	(33)
Cambios en Provisiones, total	**0**	**884**	**0**	**666**	**(7)**	**(1.003)**	**540**
Provisión total, saldo final al 31 de marzo de 2016	**0**	**12.739**	**0**	**9.386**	**1.150**	**24.975**	**48.250**

Movimiento de provisiones MUS$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1° de enero 2015	**0**	**26.988**	**0**	**9.481**	**876**	**53.092**	**90.437**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	(7.845)	0	62	408	1.368	(6.007)
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(2.990)	0	0	0	0	(2.990)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	(23)	(23)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(5.227)	0	(1.345)	0	109	(6.463)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	20	20
Otros incrementos (disminuciones) (*)	0	929	0	522	(127)	(28.588)	(27.264)
Cambios en Provisiones, total	**0**	**(15.133)**	**0**	**(761)**	**281**	**(27.114)**	**(42.727)**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2015	**0**	**11.855**	**0**	**8.720**	**1.157**	**25.978**	**47.710**

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

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

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

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

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

Concepto	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Beneficios post Empleo	7.215	6.536
Otros Beneficios a los empleados	133	201
Total Beneficios Corrientes	**7.348**	**6.737**
Beneficios post Empleo	95.913	87.603
Otros Beneficios a los empleados.	0	0
Total Beneficios no Corrientes	**95.913**	**87.603**
Total Beneficio a los empleados	**103.261**	**94.340**

Conciliación Beneficios post empleo	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Saldo Inicial	**93.385**	**91.052**
Costo de los servicios corrientes	2.838	16.973
Costo por intereses	977	3.428
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambio en supuestos	1.668	(5.275)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	744	8.850
Beneficios pagados (provisionados)	(2.041)	(6.642)
Aumento (disminución) por cambios en moneda extranjera	5.557	(14.247)
Cambios del período	**9.743**	**3.087**
Saldo Final	**103.128**	**94.139**

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 son:

Rut	Nombre	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$	Porcentaje de Participación %
0-E	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	Brasil	Asociada	Real	135.960	2.458	49
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada	Peso	114.668	5.692	39,8297
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	110.306	(4.119)	30,64
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	68.554	1.674	23,15879
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	43.709	501	50
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada indirecta	Dólar	0	(1.166)	20
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	41.698	309	36,25
#¡REF!	Eka Chile S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	20.913	815	50
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	6.192	424	50
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	6.065	304	30
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	5.102	49	50
0-E	Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Asociada indirecta	Real	3.863	(52)	49,989
0-E	Montagas S.A. ESP	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.488	99	33,333
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada indirecta	Peso	2.569	389	33,3333
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	1.348	5	21,36
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	1.334	(119)	50
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	Chile	Asociada indirecta	Dólar	10.802	(1.228)	50
0-E	PGN Gasnorte S.A.C	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.233	79	50
0-E	PGN Gasur S.A.C	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	887	65	50
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	515	0	44,6412
0-E	Energas S.A. ESP	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	518	6	28,32594
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	216	26	20
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	382	32	40
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	67	0	20
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	16	0	25
0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	4.838	(280)	25
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	337	(3)	0,1
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	9	0	14,389
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	Chile	Asociada indirecta	Peso	(4)	1	0,01
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	Chile	Asociada indirecta	Peso	(57)	2	0,01
0	Minera Invierno S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	(15)	0	0,01
0	Portuaria Otway	Chile	Asociada indirecta	Dólar	(35)	1	0,01
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	Chile	Asociada indirecta	Peso	(54)	5	0,01
	TOTAL				**585.424**	**5.969**	

Al 31 de diciembre de 2015

Rut	Nombre	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$	Porcentaje de Participación %
0-E	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	Brasil	Asociada	Real	121.359	3.712	43,05
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada	Peso	111.170	4.933	39,8297
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	113.179	(2.659)	30,64
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	67.760	243	23,15879
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	43.200	(782)	50
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada indirecta	Dólar	17.397	0	20
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	41.040	1.393	36,25
76.329.072-7	Eka Chile S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	20.099	530	50
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	5.738	(169)	50
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	5.757	(39)	30
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	4.764	157	50
0-E	Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Asociada indirecta	Real	3.573	(216)	49,989
0-E	Montagas S.A. ESP	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.248	0	33,333
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada indirecta	Peso	486	391	33,3333
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	1.257	5	21,36
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	1.459	238	50
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	Chile	Asociada indirecta	Dólar	12.328	(3.213)	50
0-E	PGN Gasnorte S.A.C	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.124	75	25
0-E	PGN Gasur S.A.C	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	859	41	25
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	2.039	0	25
0-E	Energas S.A. ESP	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	490	15	27,7
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	179	(30)	20
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	328	(41)	40
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	67	(8)	20
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	16	(11)	25
0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	5.427	0	25
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	341	(4)	0,1
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	Chile	Asociada indirecta	Peso	9	0	14,389
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	Chile	Asociada indirecta	Peso	(5)	0	0,01
0-E	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Asociada indirecta	Real	0	(2.791)	48,9999
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada indirecta	Peso	0	0	50
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	Chile	Asociada indirecta	Peso	(58)	0	0,01
0	Minera Invierno S.A.	Chile	Asociada indirecta	Dólar	(15)	0	0,01
0	Portuaria Otway	Chile	Asociada indirecta	Dólar	(36)	0	0,01
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	Chile	Asociada indirecta	Peso	(59)	(2)	0,01
	TOTAL				**584.520**	**1.768**	

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.03.2016		31.12.2015	
	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corrientes de Asociadas	879.811	702.020	813.407	601.984
No Corrientes de Asociadas	3.553.520	2.136.043	3.488.000	1.618.422
Total de Asociadas	**4.433.331**	**2.838.063**	**4.301.407**	**2.220.406**

	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	480.528	2.721.564
Gastos Ordinarios de Asociadas	(468.604)	(2.446.034)

b) Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		
Saldo inicial	**584.520**	**680.226**
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	188.383
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	(10.369)	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	0
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	5.969	(125.940)
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(5.244)	(48.331)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	10.615	(110.220)
Otro incremento (decremento)	(67)	698
Diferencias por tipo de cambio	0	(296)
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	**904**	**(95.706)**
Saldo final	**585.424**	**584.520**

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

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 Matriz se adjudicó el 100% de los activos que dicha filial mantenía hasta la fecha indicada.

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 la Matriz 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 Proenergia internacional S.A., Sociedad de Inversiones de Energía S.A. y Terpel del Centro S.A., las compañías absorbidas.

División Via Limpia SPA

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

Fusión y adquisiciones de sociedades forestales

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

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 dando un total de MUS$ (5.479), 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, la cual 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 Norte América adquirió planta de tratamiento de papel a base de melamina ubicada en Biscoe, Carolina del Norte. El precio pagado fue de MUS$ 9.522.

Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.

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

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

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

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

Otras Inversiones

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

Metrogas interpuso un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago, el cual fue posteriormente rechazado.

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

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

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

c) Participaciones en acuerdos conjuntos

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

Los aportes que se han efectuado, fueron invertidos en la construcción de una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la que está ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

Las inversiones en Uruguay califican como operación conjunta. El acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, con respecto al cual tal como se establece en el “Pulp Supply Agreement”, tanto Arauco como su socio tienen la obligación de adquirir el 100% de la producción total anual de pulpa producida por la operación conjunta. Arauco ha reconocido los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación, a partir del 1 de enero de 2012, de acuerdo a NIIF11.

Además, Arauco tiene un 50% Unilin Arauco Pisos Laminados Ltda., sociedad brasileña y en en Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dichas sociedades existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto, el cual será clasificado como negocio conjunto.

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

la empresa líder en participación de mercado en Chile, abasteciendo los requerimientos de combustible de Latam y de aerolíneas internacionales que llegan a Santiago, tales como American Airlines, Aerolíneas Argentinas, Delta, Varig, Avianca y Pluna, entre otras. También cuenta con importantes consumidores entre las aerolíneas de carga, como Polar Cargo y Cielos Airlines e innumerables clientes de aviación civil.

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

Durante el primer trimestre del año 2016 se alcanzó una producción del orden de 596 mil toneladas. Entre los principales destinos de la producción de Mina Invierno destaca la industria de generación eléctrica en Chile.

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

A continuación, se detallan los acuerdos conjuntos más significativos:

		31 de marzo de 2016							
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	25.483	30.208	8.856	5.008	41.827	11.377	(9.748)	1.629
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	102.564	356.583	80.332	357.211	21.604	23.681	(26.137)	(2.456)
	Air BP Copec S.A.	23.193	12.442	18.673	2.518	14.444	59.551	(59.163)	388
	Unillin Arauco Pisos Ltda	6.077	4.040	2.351	40	7.726	0	(105)	(105)
Operación Conjunta	Forestal Conor Sur S.A.	22.489	178.696	21.536	6.127	173.522	1.456	(1.929)	(473)
	Eurofores S.A.	213.025	616.020	241.270	40.770	547.005	75.880	(71.804)	4.076
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	154.074	2.178.535	180.702	810.999	1.340.908	178.468	(150.169)	28.299
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	6.927	505.140	82.624	85.710	343.733	4.538	(7.589)	(3.051)

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

d) Dividendos percibidos desde asociadas

Empresas Copec S.A., la Matriz, recibió dividendos al 31 de marzo de 2016 desde Metrogas S.A. por un total de MUS$ 2.083 (al 31 de diciembre de 2015 por Metrogas S.A. MUS$ 23.242 y por Puerto Lirquén MUS$ 34).

Celulosa Arauco y Constitución S.A., no ha recibido dividendos durante el período 2016 desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2015 MUS$ 6.350).

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., no ha recibido dividendos durante el período 2016 desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2015 MUS$ 2.165).

Abastible S.A., no ha recibido dividendos durante el período 2016 desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2015 MUS$ 11.443).

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

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Activos Líquidos	**1.993.435**	**1.759.746**
Dólares	1.127.311	1.021.788
Euros	2.411	2.622
Otras monedas	140.575	146.116
$ no reajustables	723.131	589.213
U.F.	7	7
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.820.946**	**1.584.765**
Dólares	1.038.535	927.935
Euros	2.411	2.622
Otras monedas	137.865	143.288
$ no reajustables	642.128	510.913
U.F.	7	7
Otros activos financieros corrientes	**172.489**	**174.981**
Dólares	88.776	93.853
Euros	0	0
Otras monedas	2.710	2.828
$ no reajustables	81.003	78.300
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	**1.378.208**	**1.441.137**
Dólares	551.150	659.972
Euros	28.419	27.935
Otras monedas	236.872	187.841
$ no reajustables	557.476	561.616
U.F.	4.291	3.773
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**1.282.027**	**1.357.004**
Dólares	515.304	581.319
Euros	28.419	27.935
Otras monedas	232.839	186.846
$ no reajustables	501.174	557.131
U.F.	4.291	3.773
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	**88.832**	**76.669**
Dólares	34.710	73.626
Euros	0	0
Otras monedas	4.033	995
$ no reajustables	50.089	2.048
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	**7.349**	**7.464**
Dólares	1.136	5.027
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	6.213	2.437
U.F.	0	0
Resto activos	**17.003.656**	**16.735.753**
Dólares	12.230.480	12.308.118
Euros	1.038	4.115
Otras monedas	2.228.061	2.035.481
$ no reajustables	1.539.946	2.385.272
U.F.	1.004.131	2.767
Total Activos	**20.375.299**	**19.936.636**
Dólares	13.908.941	13.989.878
Euros	31.868	34.672
Otras monedas	2.605.508	2.369.438
$ no reajustables	2.820.553	3.536.101
U.F.	1.008.429	6.547

Moneda Extranjera Pasivos

	31.03.2016 MUS$		31.12.2015 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	**118.727**	**400.630**	**232.656**	**188.159**
Dólares	87.802	304.785	189.151	111.294
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	13.167	4.145	28.951	4.057
$ no reajustables	1.048	48.232	3.681	40.855
U.F.	16.710	43.468	10.873	31.953
Préstamos Bancarios	**69.845**	**328.798**	**151.021**	**150.680**
Dólares	56.893	285.335	120.071	109.857
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	12.749	2.824	28.541	2.771
$ no reajustables	0	40.639	2.219	38.052
U.F.	203	0	190	0
Arrendamiento Financiero	**10.794**	**36.954**	**10.201**	**29.317**
Dólares	431	0	145	433
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	418	1.321	410	1.286
$ no reajustables	1.048	2.959	902	2.622
U.F.	8.897	32.674	8.744	24.976
Sobregiro Bancario	**0**	**0**	**560**	**0**
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	0	560	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	**38.088**	**34.878**	**70.874**	**8.162**
Dólares	30.478	19.450	68.935	1.004
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	4.634	0	181
U.F.	7.610	10.794	1.939	6.977
Otros Pasivos Corrientes	**1.166.522**	**391.785**	**935.749**	**580.603**
Dólares	41.429	282.510	(125.737)	512.912
Euros	14.372	651	9.995	0
Otras monedas	303.003	30.367	322.137	139
$ no reajustables	795.279	78.257	723.292	67.552
U.F.	12.439	0	6.062	0
Pasivos Corrientes, Total	**1.285.249**	**792.415**	**1.168.405**	**768.762**
Dólares	129.231	587.295	63.414	624.206
Euros	14.372	651	9.995	0
Otras monedas	316.170	34.512	351.088	4.196
$ no reajustables	796.327	126.489	726.973	108.407
U.F.	29.149	43.468	16.935	31.953

	31.03.2016 MUS$		31.12.2015 MUS$	
	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	**2.885.028**	**2.847.787**	**2.443.843**	**3.291.083**
Dólares	2.272.897	1.498.128	1.852.645	1.893.012
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	166.688	251.260	160.374	373.713
$ no reajustables	63.132	36.369	59.834	34.308
U.F.	382.311	1.062.030	370.990	990.050
Prestamos Bancarios	**1.037.376**	**366.862**	**939.295**	**517.525**
Dólares	854.731	119.338	737.416	515.596
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	129.954	247.524	152.137	1.929
$ no reajustables	52.354	0	49.379	0
U.F.	337	0	363	0
Arrendamiento Financiero	**93.585**	**8.346**	**101.661**	**4.111**
Dólares	0	523	521	1
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	8.658	3.736	8.237	4.068
$ no reajustables	10.778	0	10.455	0
U.F.	74.149	4.087	82.448	42
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	**1.754.067**	**2.472.579**	**1.402.887**	**2.769.447**
Dólares	1.418.166	1.378.267	1.114.708	1.377.415
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	28.076	0	0	367.716
$ no reajustables	0	36.369	0	34.308
U.F.	307.825	1.057.943	288.179	990.008
Otros Pasivos No Corrientes	**1.885.322**	**586.815**	**1.756.714**	**651.956**
Dólares	1.004.581	311.756	1.128.528	209.068
Euros	0	0	2	0
Otras monedas	218.770	99.211	295.584	0
$ no reajustables	359.275	63.089	331.527	55.247
U.F.	302.696	112.759	1.074	387.641
Total Pasivos No Corrientes	**4.770.350**	**3.434.602**	**4.200.557**	**3.943.039**
Dólares	3.277.478	1.809.884	2.981.173	2.102.080
Euros	0	0	2	0
Otras monedas	385.458	350.471	455.958	373.713
$ no reajustables	422.407	99.458	391.361	89.555
U.F.	685.007	1.174.789	372.064	1.377.691

NOTA 21. PATRIMONIO

1) Capital pagado

El Capital suscrito y pagado de la sociedad, al 31 de marzo de 2016 asciende a MUS$ 686.114 (al 31 de diciembre de 2015 MUS$ 686.114). Dicho capital está compuesto por 1.299.853.848 acciones ordinarias, todas de un mismo valor (similar número para el ejercicio 2015).

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

2) Reservas

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

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Reservas Legales	3	3
Reservas disponibles para la venta	(408)	(468)
Reservas por ajustes de conversión	(1.506.409)	(1.679.567)
Reservas por beneficios definidos	(23.836)	(21.924)
Reservas de Coberturas	(49.495)	(40.487)
Otras Reservas Varias	433.733	441.751
Total Reservas	**(1.146.412)**	**(1.300.692)**

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

	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2016	3	(468)	(1.679.567)	(21.924)	(40.487)	441.751	**(1.300.692)**
Efecto en resultados integrales	0	60	173.158	(1.912)	(9.008)	(8.071)	**154.227**
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)**

	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2015	0	(326)	(974.990)	(19.658)	(41.622)	438.479	**(598.117)**
Efecto en resultados integrales	3	(142)	(704.577)	(2.266)	1.135	(783)	**(706.630)**
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	4.055	**4.055**
Saldo Final 31.12.2015	**3**	**(468)**	**(1.679.567)**	**(21.924)**	**(40.487)**	**441.751**	**(1.300.692)**

3) Resultado Retenido

A continuación, se presenta el movimiento de los resultados retenido al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Saldo inicial	9.965.393	9.651.252
Resultado del ejercicio	132.549	161.337
Dividendos provisorios	(49.967)	(70.204)
Otros	97	5.007
Saldo final	**10.048.072**	**9.747.392**

4) Participación no controladora.

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

Rut	Nombre Empresa	% no controlador	Participación no Controladora		Participación no Controladora	
			Patrimonio 31.03.2106 MUS$	Resultado 31.03.2106 MUS$	Patrimonio 31.12.2015 MUS$	Resultado 31.03.2015 MUS$
O-E	Inversiones Nordeste Colombia SAS	49,00%	51.244	755	50.147	1.448
O-E	Arauco Argentina S.A.	0,02%	117	1	115	1
93.838.000-7	Forestal Cholguan S.A.	1,48%	4.855	122	4.826	105
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	42,27%	222	7	209	24
78.049.140-K	Forestal Los Lagos S.A.	20,00%	7.924	108	7.809	4
O-E	Arauco Forestal Arapoti S.A.	20,00%	25.968	493	23.194	659
O-E	Organización Terpel S.A.	41,49%	212.089	1.925	210.576	(2.054)
96.668.110-1	Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	60,00%	244	(5)	235	(2)
O-E	Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A.	3,33%	179	1	168	18
O-E	Lutexsa Industrial Comercial Cia. Ltda.	0,01%	10	9	1	0
96.929.960-7	Orizon S.A.	33,20%	102.960	651	102.380	(2.211)
76.268.260-5	Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	32,00%	181	9	172	(1)
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	65,00%	0	0	0	(2.456)
96.512.650-3	Biomar SPA	37,25%	0	0	0	(4)
91.123.000-3	Pesquera Iquique - Guanaye	18,07%	44.359	(772)	44.932	(1.474)
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución	0,02%	1.477	11	1.451	19
91.806.000-6	Abastible S.A.	0,93%	2.528	131	2.344	83
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	47,20%	50.552	3.598	47.679	3.887
	Total		**504.909**	**7.044**	**496.238**	**(1.954)**

5) Utilidad Liquida por Acción

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

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

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.

	31.03.2016 MUS$	**31.03.2015** MUS$
Ganancia atribuible a la controladora	**132.549**	**161.337**
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No Realizados	(49.850)	(46.219)
Realizados	41.005	49.142
Impuestos Diferidos	1.426	(1.491)
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0	0
Activos biológicos (neto)	**(7.419)**	**1.432**
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	**0**	**0**
Minusvalía comprada y Otros	**0**	**0**
Total ajustes	**(7.419)**	**1.432**
Utilidad líquida distribuible	**125.130**	**162.769**

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 2016 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS$ 49.967 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo de 2016 (al 31 de diciembre de 2015 MUS$ 137.402).

Con fecha 26 de noviembre de 2015 el Directorio de la Sociedad acordó repartir un dividendo provisorio de US$ 0,059027 por acción, que se pagó a contar del 17 de diciembre de 2015, con cargo a las utilidades liquidas de ese periodo.

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

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	**31.03.2016** MUS$	**31.03.2015** MUS$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	132.549	161.337
Promedio Ponderado de Número de Acciones	1.299.853.848	1.299.853.848
Ganancia (Pérdida) por acción (US$ por acción)	0,01	0,01

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

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Venta de bienes	3.714.245	4.606.556
Prestación de servicios	86.988	91.245
Total	**3.801.233**	**4.697.801**

NOTA 23. RESULTADOS POR NATURALEZA

Para Empresas Copec S.A., al 31 de marzo de 2016 y 2015, el detalle de los resultados acumulados por naturaleza se muestra a continuación:

Descripción	Acumulado al 31.03.2016 MUS$	Acumulado al 31.03.2015 MUS$
Costo de ventas	(3.159.327)	(3.925.525)
Costos de distribución	(198.549)	(229.237)
Gasto de administración	(234.620)	(247.842)
Otros gastos, por función	(27.554)	(36.996)
Otros ingresos, por función	61.096	58.049

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2016 MUS$	Acumulado al 31.03.2015 MUS$
Costos de producción directos	(2.860.330)	(3.617.031)
Depreciación	(105.699)	(109.521)
Costos por remuneraciones	(76.582)	(81.618)
Costos de mantención	(71.806)	(70.533)
Otros costos de producción	(35.709)	(27.250)
Amortización	(9.201)	(19.572)
Total Costo de Ventas	**(3.159.327)**	**(3.925.525)**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2016 MUS$	Acumulado al 31.03.2015 MUS$
Costos por transporte de mercaderías	(123.560)	(137.972)
Costo de personal	(15.079)	(16.964)
Costos por seguros y servicios básicos	(10.681)	(15.169)
Costos de comercialización y promoción	(10.324)	(17.166)
Costos por asesorías y servicios profesionales	(8.856)	(6.128)
Costo de mantención y reparación	(7.209)	(9.199)
Otros costos de distribución	(6.531)	(7.412)
Costos por arriendos	(6.370)	(6.798)
Depreciación	(5.283)	(6.943)
Costos por impuestos no recuperables	(4.490)	(5.307)
Amortización	(166)	(179)
Total Costos de Distribución	**(198.549)**	**(229.237)**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2016 MUS$	Acumulado al 31.03.2015 MUS$
Gastos por remuneraciones	(80.250)	(87.542)
Gastos de comercialización y promoción	(24.880)	(22.961)
Gastos de mantención	(20.431)	(20.965)
Gastos por seguros y servicios básicos	(17.346)	(18.419)
Gastos por asesorías y servicios profesionales	(17.296)	(18.837)
Depreciación	(9.360)	(10.032)
Amortización	(6.495)	(4.204)
Sucripciones, Contribuciones y Patentes	(4.582)	(5.397)
Servicios computacionales	(8.700)	(9.396)
Gastos por impuestos no recuperables	(4.063)	(5.063)
Donaciones	(3.271)	(2.036)
Gastos por arriendos	(3.564)	(3.628)
Otros Gastos de administración	(34.382)	(39.361)
Total Gastos de Administración y Venta	**(234.620)**	**(247.842)**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2016 MUS$	Acumulado al 31.03.2015 MUS$
Pérdida por venta de asociada	(10.369)	0
Gastos por impuestos no recuperables	(5.110)	(8.026)
Gastos por cierre de plantas	(3.588)	(5.416)
Otros gastos por función	(2.693)	(8.252)
Gastos por asesorías y servicios profesionales	(1.824)	(1.384)
Depreciación	(1.019)	(539)
Bajas de activo fijo	(980)	(812)
Indemnizaciones	(712)	(88)
Gastos por siniestro	(645)	(11.720)
Multas y sanciones	(510)	(327)
Donaciones	(104)	(432)
Total Otros Gastos por Función	**(27.554)**	**(36.996)**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2016 MUS$	Acumulado al 31.03.2015 MUS$
Fair Value Activos Biológicos	50.475	46.782
Otros ingresos por función	4.889	8.092
Utilidad en venta de activo fijo	2.927	984
Ingresos por indemnización siniestros	1.742	1.403
Arriendo de inmuebles	1.063	788
Total Ingresos por Función	**61.096**	**58.049**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2016 MUS$	Acumulado al 31.03.2015 MUS$
Depreciación	(121.361)	(127.035)
Amortización	(15.862)	(23.955)
Total	**(137.223)**	**(150.990)**

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(87.766)	(84.448)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(195)	(277)
Otros costos financieros	(1.404)	(1.448)
Gasto por interes, otros	(4.469)	(5.667)
Amortización de costos complementarios	0	0
Pérdidas de cambio procedentes de Ptmo. Moneda extranjera	0	0
Gasto, refinanciamiento de deuda	0	0
Diferencia por conversión	0	(2)
Total costos financieros	**(93.834)**	**(91.842)**

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	14.136	6.352
Ingresos por activos financieros a valor justo	2	8
con cambios en resultado	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	5.196	6.480
Otros ingresos	1.750	4.815
Total ingresos financieros	**21.084**	**17.655**

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Diferencias TC generada por Activos		
Efectivo Equivalente	(600)	6.690
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	5.141	(5.489)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	12.483	(10.796)
Cuentas por cobrar por impuestos	4.658	(9.328)
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(1.718)	(2.763)
Otros activos financieros	(23.970)	(32.037)
Otros Activos	(4.465)	13.872
Total	**(8.471)**	**(39.851)**
Diferencias TC generada por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	(2.040)	9.063
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(382)	(4.288)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	25.550	11.398
Dividendos por Pagar	5.784	1.980
Otros pasivos financieros	(18)	0
Otros Pasivos	(2.321)	5.634
Total	**26.573**	**23.787**
Total	**18.102**	**(16.064)**

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A.

En el periodo al 31 de marzo de 2016 no hay nuevas provisiones de deterioro que informar.

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

Detalle Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia.

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Obsolescencia Técnica y siniestros	
	31.03.2016 MUS$	**31.12.2015** MUS$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	**4.658**	**4.658**

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.

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

Sector Forestal

Empresa	31.03.2016	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
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	7	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.799	2016
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	7	Activo	Propiedades , planta y equipo	8.553	2018
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	4.181	Activo	Propiedades , planta y equipo	109.178	2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	65	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.220	2016
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	5.881	Gasto	Costo de explotación	0	2016
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	136	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.284	2016
Arauco Argentina S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	805	2016
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	13	Activo	Propiedades , planta y equipo	298	2016
Arauco Argentina S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	27	Activo	Propiedades , planta y equipo	6.268	2016
Arauco Argentina S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	808	Activo	Propiedades , planta y equipo	483	2016
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	278	Gasto	Costo de explotación	833	2016
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	152	Gasto	Gasto de Administración	455	2016
Forestal Arauco (Ex Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	159	Gasto	Gasto de Administración	684	2016
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	59	Gasto	Costo de explotación	208	2016
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	701	2016
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2	Gasto	Gasto de Administración	1.616	2016
Totales			**11.775**			**135.385**	

Empresa	31.12.2015	Desembolsos Efectuados 2015				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados en procesos industriales	En proceso	2.720	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	27.868	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.688	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.057	2016
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.818	Gasto	Costo de explotación	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.122	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.420	2016
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	244	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	6.668	Activo	Propiedades , planta y equipo	113.321	2017
Arauco Argentina S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	0	Activo	Propiedades , planta y equipo	805	2016
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	165	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.952	2016
Arauco Argentina S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	38	Activo	Propiedades , planta y equipo	6.268	2016
Arauco Argentina S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	117	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	720	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.627	Activo	Gasto de Administración	109	2016
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	555	Activo	Propiedades , planta y equipo	366	2016
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	355	Gasto	Gasto de Administración	355	2016
Forestal Arauco (Ex Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	2015
Forestal Arauco (Ex Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	613	Gasto	Gasto de Administración	783	2016
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	206	Gasto	Costo de explotación	208	2015
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	32	Activo	Propiedades , planta y equipo	220	2016
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	220	Gasto	Gasto de Administración	699	2016
Totales			**51.776**			**129.563**	

Sector Combustibles

Empresa	31.03.2016	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	0	Activo	Obras en curso	13	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	232	Activo	Obras en curso	217	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Evacuacion Ambiental	-	6	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Emisario de agua	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	72	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Retiro residuos, filtros, baterias, aceites y otros	En proceso	1	Gasto	Costo de Operaciones	0	-
Abastible S.A.	Requirimientos legales de Medio Ambiente	En proceso	3	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Proyecto Rendic	En proceso	0	Inversión	Activo	69	2016
Abastible S.A.	Manejo de residuos peligrosos	En proceso	30	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Manejo de basura similar y domiciliaria	En proceso	4	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Manejo de residuos industriales líquidos	En proceso	13	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Higienización y desratización	En proceso	4	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Equipamiento de Medio Ambiente	En proceso	1	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Planta de tratamiento el Peñon	En proceso	6	Inversión	Activo	0	2016
Abastible S.A.	Actualización de calificación técnica industrial PAR	En proceso	6	Inversión	Activo	0	2016
Abastible S.A.	Operación/mantención planta de tratamiento	En proceso	7	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Cancha de estacionamientos camiones	Cerrado	0	Inversión	Activo	5	2016
Abastible S.A.	Seguimiento medio ambiente Trinorma	En proceso	0	Inversión	Activo	2	2016
Abastible S.A.	Actualización de plan de manejo de residuos peligrosos de PLE	En proceso	0	Inversión	Activo	71	2016
Totales			**313**			**449**	

Empresa	31.12.2015	Desembolsos Efectuados 2015				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Plantas de tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	25	Activo	Obras en curso	12	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	31	Activo	Obras en curso	170	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Evacuacion Ambiental	En proceso	2	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Emisario de agua	En proceso	486	Gasto	Gasto de Administración	2	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Retiro residuos, filtros, baterias, aceites y otros	En proceso	43	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Tratamiento de aguas servidas	En proceso	3	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Requirimientos legales de Medio Ambiente	En proceso	7	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Muestreo de parámetros ambientales	En proceso	4	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Proyecto Rendic	En proceso	1	Inversión	Activo	0	2016
Abastible S.A.	Manejo de residuos peligrosos	En proceso	65	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Manejo de basura similar y domiciliaria	En proceso	12	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Manejo de residuos industriales líquidos	En proceso	27	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Manejo de aguas servidas	En proceso	3	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Higienización y desratización	En proceso	12	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Planta de tratamiento el Peñon	En proceso	6	Inversión	Activo	76	2016
Abastible S.A.	Actualización de calificación técnica industrial PAR	En proceso	5	Inversión	Activo	5	2016
Abastible S.A.	Programa de monitoreo marítimo	En proceso	43	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Operación/mantención planta de tratamiento	En proceso	16	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastible S.A.	Cancha de estacionamientos camiones	Terminado	7	Inversión	Activo	0	-
Abastible S.A.	Seguimiento medio ambiente Trinorma	En proceso	0	Inversión	Activo	6	2016
Abastible S.A.	Actualización de plan de manejo de residuos peligrosos de PLE	En proceso	0	Inversión	Activo	6	2016
Totales			**798**			**277**	

Sector Pesquero

Empresa	31.03.2016	Desembolsos Efectuados 2016				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	83	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	0	Activo	Obras en curso	0	-
Totales			**83**			**0**	

Empresa	31.12.2015	Desembolsos Efectuados 2015				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	212	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2016
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2016
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	0	Activo	Obras en curso	0	2016
Totales			**212**			**0**	

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 y Canadá, tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen siete plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,9 millones de toneladas anuales; 9 aserraderos operativos, que producen 3,0millones de m³ de madera al año, y 17 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 6,6 millones de m³.

A marzo de 2016, la producción de Arauco totalizó los 0,915 millones de toneladas de celulosa, 0,644 millones de m³ de madera aserrada y 1,252 millones de m³ de paneles. Las ventas totalizaron US$ 1.146 millones, de los cuales 45,88% corresponden a celulosa, 51,63% a madera aserrada y paneles y 2,48% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 36,46% se comercializó en los mercados donde fueron producidos y el resto se exportó, siendo Asia y América los principales destinos.

- Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 1934 y al año siguiente comenzó sus operaciones de venta de gasolina. Con el tiempo fue ampliando su giro y diversificando sus actividades. Copec cuenta con 629 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 84 tiendas de conveniencia Pronto y 243 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil 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 2016, cuenta con una red de 2.331 estaciones de servicio, de las cuales 1.992 se concentran en su país de origen, Colombia, las que representan el 45,3% de participación de mercado en el segmento estaciones de servicio de combustibles líquidos de dicho país.

En Colombia, la compañía posee también 290 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su filial Gazel, la cual representa, a diciembre 2015, el 46% de participación de este segmento.

Es también el principal distribuidor mayorista, con más de 800 clientes en industria, transporte y aviación, segmentos donde alcanza un 42% de participación de mercado.

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

- Abastible S.A.

Abastible se constituyó en 1956 con el objetivo de comercializar gas licuado para uso doméstico, comercial e industrial. En la actualidad se ha consolidado como un actor relevante en el sector energético nacional, basando su estrategia en la entrega de un servicio de calidad, seguro y oportuno para todos sus clientes. En el año 2011, Abastible comienza su proceso de internacionalización a través de la compra del 51% de la propiedad de la empresa colombiana Inversiones del Nordeste.

En Chile está presente desde Arica a Magallanes con una completa y moderna infraestructura para el desarrollo de su actividad de gas licuado. A sus 10 plantas de almacenamiento y llenado se suma un parque de más de 6 millones de cilindros y 55 mil estanques, respaldadas por una red de cerca de 1.500 distribuidores y 23 oficinas de ventas 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.

Durante el año Abastible ha continuado extendiendo su red de surtidores para afrontar el importante crecimiento experimentado por el negocio automotriz e invirtiendo en la continua modernización de sus plantas de almacenamiento y llenado.

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.

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

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

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

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

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

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

Por su parte, Sonamar posee una flota de cuatro buques tanque, con una capacidad total para transportar 152,28 mil m^3 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 2016 y 31 de marzo de 2015, son las siguientes:

Segmentos 2016	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación MUS$	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	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	91.532	15.344	8.837	2.156	3.318	174	121.361	0	121.361
Amortizaciones	3.020	12.399	250	0	118	75	15.862	0	15.862
Valor justo costo madera cosechada	69.542	0	0	0	0	0	69.542	0	69.542
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)**	**18.082**	**139.593**	**0**	**139.593**
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	0	3.119	0	3.119
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**	**9**	**177.682**	**0**	**177.682**
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**

Segmentos 2015	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.277.115	3.246.643	123.441	11.010	38.280	1.312	4.697.801	0	4.697.801
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	16.387	1.823	6.882	0	638	25.730	(25.730)	0
Ingresos por intereses	10.483	2.938	282	53	103	3.796	17.655	0	17.655
Gastos por intereses	(68.196)	(18.134)	(3.329)	(1.743)	(1.816)	1.376	(91.842)	0	(91.842)
Gastos por intereses, neto	**(57.713)**	**(15.196)**	**(3.047)**	**(1.690)**	**(1.713)**	**5.172**	**(74.187)**	**0**	**(74.187)**
Resultado operacional	161.514	114.791	14.882	12.362	(5.318)	(3.034)	295.197	0	295.197
Depreciaciones	91.810	16.245	9.330	2.204	7.201	245	127.035	0	127.035
Amortizaciones	2.909	19.388	260	0	1.077	321	23.955	0	23.955
Valor justo costo madera cosechada	73.914	0	0	0	0	0	73.914	0	73.914
Ebitda	**330.147**	**150.424**	**24.472**	**14.566**	**2.960**	**(2.468)**	**520.101**	**0**	**520.101**
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**85.691**	**74.369**	**10.390**	**8.235**	**(12.832)**	**(6.470)**	**159.383**	**0**	**159.383**
Participación resultados asociadas	615	3.962	2.614	0	(2.654)	(2.769)	1.768	0	1.768
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(40.874)	(25.315)	(3.817)	(2.393)	2.178	949	(69.272)	0	(69.272)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	63.177	58.060	11.720	1.673	3.390	127	138.147	0	138.147
Compras de otros activos a largo plazo	30.719	0	0	0	0	0	30.719	0	30.719
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compras de activos intangibles	907	7.164	4	0	0	0	8.075	0	8.075
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**94.803**	**65.224**	**11.724**	**1.673**	**3.390**	**127**	**176.941**	**0**	**176.941**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	834.299	1.904.019	88.704	11.010	38.280	1.312	2.877.624	0	2.877.624
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	442.816	1.342.624	34.737	0	0	0	1.820.177	0	1.820.177
Total ingresos ordinarios	**1.277.115**	**3.246.643**	**123.441**	**11.010**	**38.280**	**1.312**	**4.697.801**	**0**	**4.697.801**
Activos de los segmentos	**14.561.391**	**3.911.753**	**748.254**	**308.416**	**743.805**	**1.274.851**	**21.548.470**	**0**	**21.548.470**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	293.557	60.445	46.416	0	126.202	108.026	634.646	0	634.646
Pasivos de los segmentos	7.891.709	2.597.771	410.335	193.928	358.553	(24.095)	11.428.201	0	11.428.201
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.091.995	1.173.519	439.838	260.854	420.994	333.203	9.720.403	0	9.720.403
Extranjero	4.028.500	882.530	138.208	0	0	0	5.049.238	0	5.049.238
Total activos no corrientes	**11.120.495**	**2.056.049**	**578.046**	**260.854**	**420.994**	**333.203**	**14.769.641**	**0**	**14.769.641**
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	211.067	168.619	14.852	13.590	11.259	(4.438)	414.949	851	415.800
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(95.447)	(63.410)	(4.799)	(1.673)	(15.506)	(37.301)	(218.136)	25.448	(192.688)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(41.795)	5.890	(4.788)	(15.782)	(516)	15.566	(41.425)	(26.178)	(67.603)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**73.825**	**111.099**	**5.265**	**(3.865)**	**(4.763)**	**(26.173)**	**155.388**	**121**	**155.509**

A continuación, se detallan los ingresos por nacionalidad:

	31.03.2016 MUS$	31.03.2015 MUS$
Nacionalidad de ingresos ordinarios		
Argentina	86.835	108.033
Brasil	80.816	108.402
Chile	2.284.564	2.877.624
Colombia	919.470	1.188.967
Panamá	124.559	107.157
República Dominicana	26.981	36.078
Ecuador	34.742	34.840
México	4.008	4.481
Perú	7.483	5.838
Uruguay	47.471	34.495
USA/Canadá	184.304	191.886
Total	**3.801.233**	**4.697.801**

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

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Activos no corrientes		
Argentina	956.971	978.285
Brasil	923.596	872.378
Chile	9.841.942	9.754.895
Colombia	835.069	840.210
Panamá	146.065	121.855
República Dominicana	4.828	5.014
Ecuador	14.240	13.028
Islas Cayman	-	-
México	22.424	20.355
Perú	21.119	20.276
Uruguay	1.822.764	1.812.948
USA/Canadá	370.753	364.889
Total	**14.959.771**	**14.804.133**

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.

	enero - diciembre	
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	**2015** MUS$	**2014** MUS$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	4,52%	2,63%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	618	1.570

NOTA 30. HECHOS POSTERIORES

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

1. Empresas Copec:

1.1. Con fecha 11 de abril de 2016, se comunicó lo siguiente:

“Por la presente, comunico a usted que con fecha 27 de abril próximo, a las 11:30 horas, en el Salón Auditorio Sofofa, ubicado en Avenida Andrés Bello Nº 2.777, piso 2º, Comuna de Las Condes, Santiago, la 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 2015, la Memoria Anual del Directorio y dar cuenta de la marcha de los negocios sociales; b) Designación de Directores; c) Dar cuenta de las operaciones realizadas por la Compañía a que se refiere el Título XVI de la Ley Nº18.046; d) Fijar la remuneración del Directorio para el próximo ejercicio; e) Fijar la remuneración y presupuesto de gastos del Comité a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley Nº 18.046, dar cuenta de sus actividades y su informe de gestión anual; f) Designar Auditores Externos y Clasificadores de Riesgo; y g) Tratar cualquiera otra materia de interés social de competencia del tipo de Junta recién señalado.

A contar del día 14 de abril del año en curso, los señores accionistas encontrarán los Estados Financieros de la Sociedad cerrados al 31 de diciembre de 2015, con sus notas explicativas y el informe de los auditores externos, en el sitio internet de la Compañía, http://investor.empresascopec.cl/wp-content/uploads/2013/12/Estados_financieros_pdf90690000_201512.pdf.

Dando cumplimiento al inciso segundo del artículo 59 de la Ley Nº 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 31 de marzo pasado, a la Junta General Ordinaria de Accionistas mencionada precedentemente se propondrá el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio Nº 31, de US$ 0,105473 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 6 de mayo de 2016. El dividendo se pagará en dinero efectivo, imputándose a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015, 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 12 de mayo de 2016, en el Departamento de Acciones de la Compañía, ubicado en Avenida El Golf Nº 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 6 de mayo de 2016.

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 21 de abril próximo. Los avisos de citación a esta asamblea serán publicados en el diario "El Mercurio" de Santiago, los días 11, 18 y 25 de abril de 2016.

La Sociedad procederá a enviar a la Superintendencia de Valores y Seguros copia digitalizada de la Memoria Anual por el ejercicio 2015 a través del módulo SEIL de dicha Superintendencia, en cumplimiento de la Norma de Carácter General Nº 30, de 1989."

1.2. Con fecha 20 de abril de 2016, se comunicó lo siguiente:

"El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada EMPRESAS COPEC S.A., en adelante también "Empresas Copec" o la "Sociedad", ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 17, comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el N° 028, RUT N° 90.690.000-9, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Sociedad, sus negocios, sus valores de oferta pública o de la oferta de

ellos, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30, de esa Superintendencia:

Con fecha de hoy, nuestra filial Abastible S.A. (“Abastible”) ha acordado con Repsol S.A. (“Repsol”) la compra a esta última de su negocio de Gas Licuado de Petróleo (“GLP”) en Perú (“Solgas”) y en Ecuador (“Duragas”), excluyendo las actividades de Repsol en el mercado retail de GLP automotriz en Perú (la “Transacción”). Lo anterior se ha realizado a través de un contrato de compraventa de las acciones que empresas relacionadas a Repsol tienen en las compañías peruanas Repsol Gas del Perú S.A. y Repsol Gas de la Amazonía S.A.C., y en las compañías ecuatorianas Duragas S.A. y Servicio de Mantenimiento y Personal, S.A.

Los señalados contratos de compraventa se encuentran sujetos al cumplimiento de las condiciones, precedentes que en ellos se contemplan, entre las cuales se encuentran la obtención de ciertos certificados para el caso de Solgas, y a su vez, en el caso de Duragas, a las autorizaciones que deben otorgar las autoridades ecuatorianas de libre competencia y de regulación de control de hidrocarburos. Se espera que dichas condiciones precedentes se cumplan durante los próximos meses.

El precio a pagar por la Transacción, considerando el valor empresa o Enterprise Value, esto es, libre de deuda y caja, asciende a 980.000.000 de Soles Peruanos para Solgas y a US$33.000.000 para Duragas. Si la deuda financiera neta al cierre de La Transacción es similar a la registrada en los balances de diciembre de 2015, el monto a pagar por las acciones de las compañías peruanas ascenderá a aproximadamente US$ 264 millones, cifra que se ajustará a la fecha del pago en base a criterios de deuda neta, capital de trabajo y tipo de cambio, entre otros. En el caso de las acciones de las compañías ecuatorianas, el precio a pagar estará sometido a criterios similares de ajustes.

Solgas es la marca de GLP envasado en cilindros de mayor prestigio y tradición del Perú, con ventas de alrededor de 570 mil toneladas anuales, considerando el volumen a clientes finales y mayoristas. La Compañía cuenta con un terminal para importación de GLP con 10.600 ton de almacenamiento, 7 plantas de almacenamiento y envasado, 3,5 millones de cilindros de marca propia, más de 5.000 estanques en clientes, 57 cisternas para abastecimiento de plantas y 62 camiones para abastecer distribuidores. Su participación asciende a alrededor del 26% en consumidores finales, en un mercado que ha mostrado un fuerte dinamismo en la última década.

Por su parte, Duragas actualmente vende cerca de 405 mil toneladas de GLP al año, y tiene una participación de mercado de 37%. Cuenta con 4 plantas de almacenamiento y envasado, 1 planta de reparación y mantención de cilindros, 4,3 millones de cilindros de marca propia, 2.500 estanques propios en clientes y 13 cisternas para abastecer plantas y clientes, entre otros activos.

Para la filial Abastible esta operación representa una nueva e importante inversión en la región, donde en la actualidad participa en los mercados de distribución de GLP de Chile y Colombia. Con esta nueva incursión, Abastible se convierte en el tercer operador de GLP más grande de Sudamérica.

La Compañía estima que, una vez materializada la Transacción descrita, esta tendrá positivos efectos en los resultados de Abastible, sin perjuicio que por el momento estos no son cuantificables."

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

2. Metrogas S.A.

Con fecha 9 de mayo de 2016, se comunicó lo siguiente:

El Directorio acordó por unanimidad citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Metrogas S.A., para el día 26 de mayo de 2016, a las 11:00 horas en El Regidor N° 6, piso 8, Las Condes, con el objeto de someter a su consideración la división de Metrogas S.A. entre sí y una nueva sociedad que se creará en virtud de la división, que se denominará Aprovisionadora Global de Energía S.A., sobre la base de los estados financieros consolidados auditados al 31 de marzo de 2016 y los antecedentes financieros correspondientes.