EMPRESAS COPEC

EMPRESAS COPEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2018

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

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

Notas **Pág.**

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS - ACTIVO **1**

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS - PASIVO **2**

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN **3**

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES **4**

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO **6**

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO **8**

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA **10**

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

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN **12**
2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN **14**
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS **18**
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL **18**
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS **21**
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS **22**
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN **23**
2.8 ACTIVOS INTANGIBLES **23**
2.9 COSTOS POR INTERESES **26**
2.10 DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS **26**
2.11 INSTRUMENTOS FINANCIEROS **26**
2.12 INVENTARIOS **30**
2.13 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO **31**
2.14 CAPITAL SOCIAL **31**
2.15 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS **32**
2.16 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS **33**
2.17 PROVISIONES **33**
2.18 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS **34**
2.19 ARRENDAMIENTOS **35**
2.20 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA **36**
2.21 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS **36**
2.22 MEDIOAMBIENTE **36**
2.23 COMBINACIÓN DE NEGOCIOS **37**
2.24 PROGRAMA DE FIDELIZACIÓN **37**
2.25 DETERIORO **38**
2.26 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO **39**
2.27 GANANCIAS POR ACCIÓN **39**
2.28 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE **39**

2.29 COMPENSACIÓN DE SALDOS Y TRANSACCIONES 40

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 40

3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 40
3.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS 41
3.3 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 42
3.4 OTROS PASIVOS FINANCIEROS 45
3.5 OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS . 61
3.6 JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE 62
3.7 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA 63

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO 64

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES 83

NOTA 6. INVENTARIOS 86

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 91

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 92

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES 93

NOTA 11. PLUSVALÍA 96

NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS 98

NOTA 13. ARRENDAMIENTOS 101

NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN 103

NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS 104

NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 108

NOTA 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 109

17.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS **110**
17.2 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS **111**
17.3 TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS **112**
17.4 DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA **114**

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES 114

NOTA 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS 131

NOTA 20. INVERSIONES EN AFILIADAS Y EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL *MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN* 132

NOTA 21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA 140

NOTA 22. PATRIMONIO 143

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS 146

NOTA 24. RESULTADOS POR NATURALEZA 147

NOTA 25. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS **149**

NOTA 26. DIFERENCIAS DE CAMBIO **150**

NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS **151**

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE **151**

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN **158**

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS **165**

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES **165**

Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidados Clasificados - Activo

	Nota	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.507.344	1.341.704
Otros activos financieros corrientes	3.2 a	133.992	187.155
Otros activos no financieros, corrientes	9	224.733	150.315
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	2.221.508	1.730.807
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	17.1	39.556	41.582
Inventarios	6	1.596.836	1.503.467
Activos biológicos corrientes	7	308.661	311.349
Activos por impuestos corrientes	8	69.916	87.448
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**6.102.546**	**5.353.827**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		10.016	10.306
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		**10.016**	**10.306**
Activos corrientes totales		**6.112.562**	**5.364.133**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	3.2 b	132.653	94.026
Otros activos no financieros no corrientes	9	138.203	138.248
Cuentas por Cobrar no corrientes	3.3	35.617	32.078
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	17.1	7.707	8.135
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	20	1.013.995	995.512
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	873.615	825.284
Plusvalía	11	582.743	395.378
Propiedades, Planta y Equipo	12	10.559.803	10.490.816
Activos biológicos, no corrientes	7	3.472.881	3.459.146
Propiedad de inversión	14	45.197	44.217
Activos por impuestos diferidos	15a	321.109	327.242
Total activos, no corrientes		**17.183.523**	**16.810.082**
Total de activos		**23.296.085**	**22.174.215**

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidados Clasificados - Pasivo

	Nota	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.4	966.698	968.688
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	1.586.210	1.748.042
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	17.2	14.003	10.047
Otras provisiones, corrientes	18	20.747	21.420
Pasivos por Impuestos corrientes	8	74.465	41.334
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	11.316	11.900
Otros pasivos no financieros corrientes		400.113	272.781
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**3.073.552**	**3.074.212**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		**3.073.552**	**3.074.212**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.4	6.492.406	5.626.681
Otras cuentas por pagar, no corrientes		1.076	1.049
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0
Otras provisiones, no corrientes	18	71.650	68.953
Pasivo por impuestos diferidos	15a	2.204.003	2.181.279
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	122.089	117.940
Otros pasivos no financieros no corrientes		200.716	190.648
Total pasivos, no corrientes		**9.091.940**	**8.186.550**
Total pasivos		**12.165.492**	**11.260.762**
Patrimonio			
Capital emitido	22	686.114	686.114
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	10.758.123	10.598.425
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	22	(824.534)	(886.214)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**10.619.703**	**10.398.325**
Participaciones no controladoras	22	510.890	515.128
Patrimonio total		**11.130.593**	**10.913.453**
Total de patrimonio y pasivos		**23.296.085**	**22.174.215**

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Estados Intermedios de Resultados Consolidados por Función

	Nota	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	5.752.062	4.878.126
Costo de ventas	24	(4.771.813)	(4.085.008)
Ganancia bruta		**980.249**	**793.118**
Costos de distribución	24	(312.282)	(293.330)
Gastos de administración	24	(241.003)	(228.913)
Resultado Operacional		**426.964**	**270.875**
Otros ingresos, por función	24	57.015	52.723
Otros gastos, por función	24	(28.591)	(202.687)
Otras ganancias (pérdidas) netas		(784)	(528)
Ingresos financieros	25	11.769	14.656
Costos financieros	25	(107.119)	(88.525)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	20	10.238	18.891
Diferencias de cambio	26	7.391	8.679
Resultado por unidades de reajuste		(3.637)	(2.259)
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		**373.246**	**71.825**
Gasto por impuestos a las ganancias	15b	(88.764)	(12.275)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**284.482**	**59.550**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio		**284.482**	**59.550**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		280.418	49.088
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		4.064	10.462
Ganancia (pérdida) del ejercicio		**284.482**	**59.550**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,2157304	0,0377642
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,2157304**	**0,0377642**
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		**0,0000000**	**0,0000000**

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Estados Intermedios de Resultados Consolidados Integrales

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Estado del resultado integral consolidado		
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**284.482**	**59.550**
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.	(152)	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (perdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuesto	1.708	(2.287)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuesto.	**1.556**	**(2.287)**
Componentes de otro resultado integral, que posteriormente pueden ser reclasificados a resultados		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	53.076	67.467
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	**53.076**	**67.467**
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	48	47
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	**48**	**47**
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	32.465	9.166
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(1.900)	464
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	**30.565**	**9.630**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(11)	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(2)	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	524	(108)
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	**84.200**	**77.036**
Impuesto a las ganancias relactivo a Componentes de Otro resultado integral que no se reclasificara a resultados del ejercicio		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	(423)	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(13)	(12)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(8.317)	(2.286)
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	(99)	26
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	**(8.852)**	**(2.272)**
Otro resultado integral	**76.904**	**72.477**
Resultado integral total	**361.386**	**132.027**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	342.098	121.245
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	19.288	10.782
Resultado integral total	**361.386**	**132.027**

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

EJERCICIO ACTUAL - 03/2018 (MUS$)	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas Total	Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión											
Saldo Inicial Ejercicio Actual: 1° de enero de 2018	**686.114**	**0**	**3**	**(4)**	**(1.318.279)**	**(28.047)**	**16.695**	**443.418**	**(886.214)**	**10.598.425**	**10.398.325**	**515.128**	**10.913.453**
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**	**(4)**	**(1.318.279)**	**(28.047)**	**16.695**	**443.418**	**(886.214)**	**10.598.425**	**10.398.325**	**515.128**	**10.913.453**
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	280.418	280.418	4.064	284.482
Otro Resultado Integral	0	0	0	32	42.810	268	21.346	(2.776)	61.680	0	61.680	15.224	76.904
Resultado Integral	0	0	0	32	42.810	268	21.346	(2.776)	61.680	280.418	342.098	19.288	361.386
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	(119.290)	(119.290)	0	(119.290)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.430)	(1.430)	(23.526)	(24.956)
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**	**32**	**42.810**	**268**	**21.346**	**(2.776)**	**61.680**	**159.698**	**221.378**	**(4.238)**	**217.140**
Saldo Final Ejercicio Actual 31.03.2018	**686.114**	**0**	**3**	**28**	**(1.275.469)**	**(27.779)**	**38.041**	**440.642**	**(824.534)**	**10.758.123**	**10.619.703**	**510.890**	**11.130.593**

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

EJERCICIO ANTERIOR - 03/2017 (MUS$)	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas Total	Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión											
Saldo Inicial Ejercicio: 1° de enero de 2017	**686.114**	**0**	**3**	**(261)**	**(1.431.364)**	**(28.148)**	**9.900**	**440.397**	**(1.009.473)**	**10.278.553**	**9.955.194**	**530.306**	**10.485.500**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	**686.114**	**0**	**3**	**(261)**	**(1.431.364)**	**(28.148)**	**9.900**	**440.397**	**(1.009.473)**	**10.278.553**	**9.955.194**	**530.306**	**10.485.500**
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49.088	49.088	10.462	59.550
Otro Resultado Integral	0	0	0	35	67.189	(81)	6.847	(1.833)	72.157	0	72.157	320	72.477
Resultado Integral	0	0	0	35	67.189	(81)	6.847	(1.833)	72.157	49.088	121.245	10.782	132.027
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(47.385)	(47.385)	0	(47.385)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(15)	(15)	(16.644)	(16.659)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en patrimonio	**0**	**0**	**0**	**35**	**67.189**	**(81)**	**6.847**	**(1.833)**	**72.157**	**1.688**	**73.845**	**(5.862)**	**67.983**
Saldo Final Ejercicio Anterior 31.03.2017	**686.114**	**0**	**3**	**(226)**	**(1.364.175)**	**(28.229)**	**16.747**	**438.564**	**(937.316)**	**10.280.241**	**10.029.039**	**524.444**	**10.553.483**

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Consolidado, método directo

	Nota	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 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		5.620.091	4.943.176
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		553	2.528
Otros cobros por actividades de operación		112.521	84.614
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(5.141.201)	(4.503.723)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		(281.458)	(236.158)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(3.782)	(3.171)
Otros pagos por actividades de operación		(65.331)	(36.201)
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		998	311
Intereses pagados		(48.809)	(81.130)
Intereses recibidos		6.940	10.366
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(16.009)	(29.785)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(43.232)	(6.158)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**141.281**	**144.669**
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		(505.923)	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(8)	(254)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	1
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		(127)	(368)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		3.254	1.477
Compras de propiedades, planta y equipo		(166.747)	(130.162)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		0	0
Compras de activos intangibles		(15.840)	(18.866)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		421	292
Compras de otros activos a largo plazo		(70.276)	(47.789)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(91)	40
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		287	119
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(41.890)	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	0
Cobros a entidades relacionadas		68	0
Dividendos recibidos		2.422	135
Intereses recibidos		22	12
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		50.753	84
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(743.675)**	**(195.279)**

		31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		937.215	15.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		164.945	124.394
Total importes procedentes de préstamos		**1.102.160**	**139.394**
Préstamos de entidades relacionadas		3.010	0
Pagos de préstamos		(326.506)	(167.060)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.027)	(874)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	(135)
Dividendos pagados		(9.384)	(6.348)
Intereses pagados		(14.159)	(13.279)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(455)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		(573)	2.692
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**753.066**	**(45.610)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**150.672**	**(96.220)**
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		14.973	12.592
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		165.645	(83.628)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		1.341.699	1.289.413
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.1	1.507.344	1.205.785

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

Entre sus principales afiliadas y asociadas se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A.(Arauco), Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (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. A través de Copec S.A. y Abastible S.A., el Grupo también incluye, entre otras empresas relacionadas internacionales, las afiliadas Terpel e Inversiones del Nordeste (Colombia), Mapco (Estados Unidos), Solgas (Perú), Duragas (Ecuador) y, por intermedio de Arauco, la asociada Tafisa (España/Portugal/ Alemania/Sudáfrica).

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF, antes 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. también 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 mencionada Comisión para el Mercado Financiero (CMF, antes Superintendencia de Valores y Seguros).

Los controladores finales de Empresas Copec S.A. y AntarChile S.A. son doña María Noseda Zambra de Angelini (quien falleció el 15 de abril de 2018), don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, quienes ejercen el control fundamentalmente de la siguiente forma:

(i) a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda., sociedad que a su vez posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A., y
(ii) don Roberto Angelini Rossi a través del control estatutario de Inversiones Golfo Blanco Ltda., propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A. y doña Patricia Angelini Rossi, a través del control estatutario de Inversiones Senda Blanca Ltda., propietaria directa del 4,32981% de las acciones de AntarChile S.A.

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

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2018, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria Nº 2.624 del 25 de mayo de 2018, 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 2017 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria Nº 2.619 del 19 de marzo de 2018, 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 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.03.2018 MUS$	**31.12.2017 MUS$**
Patrimonio	11.130.593	10.913.453
Préstamos que devengan intereses	2.872.483	2.026.598
Arrendamiento financiero	132.068	136.456
Bonos	4.433.140	4.390.836
Total	**18.568.284**	**17.467.343**

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

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

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 los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, los correspondientes estados de resultados por función e integrales por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018 y 2017; los estados de cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo, método directo, por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018 y 2017.

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. Para el caso de las que aún no están con aplicación obligatoria a la fecha, no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas:

Recientes pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1° de enero de 2018:

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de publicación
NIIF 9	Instrumentos financieros Sustituye la guía de aplicación de NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza al actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido publicada en noviembre de 2013.	01 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con clientes.	01 de enero de 2018
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado.	01 de enero de 2018
NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF Relacionada con la suspensión de las excepciones a coto plazo, para lo adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10.	01 de enero de 2018
NIIF 2	Pagos Basados en Acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	01 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes Introduce aclaraciones a la guía y ejemplos relacionados con la transición a la norma nueva.	01 de enero de 2018
NIIF 4	Contratos de Seguro Introduce dos enfoques: la superposición y de exención temporal a NIIF 9.	01 de enero de 2018
NIC 40	Propiedades de Inversión Clarifica los requerimientos para transferir para, o desde, propiedades de inversión.	01 de enero de 2018
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable.	01 de enero de 2018

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

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.	Indeterminado
NIIF 17	Contratos de Seguros Reemplaza a la actual NIIF 4. Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión.	01 de enero de 2021
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	01 de enero de 2019
CINIIF 23	Posiciones tributarias inciertas Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	01 de enero de 2019
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto-en el que no se aplica el método de la participación-utilizando la NIIF 9.	01 de enero de 2019
NIIF 9	Instrumentos financieros Permite que más activos se midan al costo amortizado.	01 de enero de 2019
NIIF 3	Combinación de negocios Aclara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas.	01 de enero de 2019
NIIF 11	Acuerdo conjuntos Aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación mantenida en la operación conjunta.	01 de enero de 2019
NIC 12	Impuestos a las ganancias Aclara que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	01 de enero de 2019
NIC 23	Costos por préstamos Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	01 de enero de 2019

La Administración de la Sociedad ha evaluado la adopción de las NIIF 9 y 15, las que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación. No obstante lo anterior, se encuentra analizando los efectos que particularmente podrá generar la entrada en vigencia de la NIIF 16, ya que aún no es posible estimar el valor del derecho de uso de los activos y pasivos por arrendamiento que serán reconocidos en la adopción de la nueva norma y cómo esto puede afectar la ganancia o pérdida del Grupo y la clasificación de los flujos de efectivo en el futuro.

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

En la siguiente tabla, se presentan los porcentajes de participación, directa e indirecta, al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31.03.2018			31.12.2017
		Directo	Indirecto	Total	Total
91.806.000-6	ABASTIBLE S.A.	99,2004	0,0000	99,2004	99,1998
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9780	0,0000	99,9780	99,9780
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
76.160.625-5	MINERA CAMINO NEVADO LTDA.	99,9986	0,0014	100,0000	100,0000
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2177	31,7150	81,9327	81,9327
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 2018 y al 31 de diciembre de 2017, las siguientes sociedades:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31.03.2018			31.12.2017
		Directo	Indirecto	Total	Total
76.565.182-4	ABASTIBLE INTERNACIONAL SPA	0,0000	99,2004	99,2004	99,1998
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
96.547.510-9	ARAUCO BIOENERGIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.620.842-8	ARAUCO NUTRIENTES NATURALES SPA	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 S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.188.363-1	COMPAÑÍA MINERA PASO 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
76.528.658-1	COMPLEMENTO FILIALES SPA	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
76.068.320-5	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0,0000	99,1998	99,1998	99,1998
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	98,5113	98,5113	98,5113
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0,0000	79,9823	79,9823	79,9823
76.107.630-2	GAS LICUADO MOTOR LTDA.	0,0000	99,1998	99,1998	99,1998
76.817.884-4	INMOBILIARIA SEÑORA ISIDORA SPA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.320.907-5	INVERSIONES ALXAR S.A. (EX INV. CAN CAN S.A.)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.563.550-5	INVERSIONES ARAUCO INTERNACIONAL LTDA.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.528.663-8	INVERSIONES CIMOL SPA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
96.510.970-6	MADERAS ARAUCO S.A.(EX PANELES ARAUCO S.A.)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
96.929.960-7	ORIZON S.A.	0,0000	54,7312	54,7312	54,7312
76.375.371-9	SERVICIOS AEREOS FORESTALES LTDA	0,0000	99,9779	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	98,2078	99,2078	99,2078
77.090.440-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA VILACOLLO	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
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
-	AGENCIAMIENTO Y SERV. PROFESIONALES S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO ARGENTINA	0,0000	99,9589	99,9589	99,9589
-	ARAUCO AUSTRALIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO COLOMBIA	0,0000	99,9778	99,9778	99,9778
-	ARAUCO DO BRASIL	0,0000	99,9773	99,9773	99,9773
-	ARAUCO EUROPE COOPERATIEF U.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A.	0,0000	79,9823	79,9823	79,9823
-	ARAUCO FOREST BRASIL S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO INDUSTRIA DE PAINEIS LTDA.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO MIDDLE EAST DMCC	0,0000	99,9775	99,9775	99,9775
-	ARAUCO PANELS USA LLC	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO PERU S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO WOOD PRODUCTS INC (USA)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCOMEX S.A. DE C.V.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	CATAN EMPRENDIMENTOS E PARTICIPACOES S.A.	0,0000	99,9712	99,9712	99,9712
-	CENTRO NACIONAL DE REPARACIÓN COLGAS S.A.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
-	COLGAS DE OCCIDENTE S.A. ESP.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	COMERCIAL INDUSTRIAL NACIONAL S.A.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	COMPAÑIA DE TRASPORTES DE COLOMBIA S.A.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	COMPAÑIAS ASOCIADAS DE GAS S.A. ESP ASOGAS	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	COPEC CANAL INC.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
-	COPEC INVESTMENTS LTD.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
-	COPEC OVERSEAS SPA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
-	DURAGAS S.A.	0,0000	99,1998	99,1998	99,1998
-	EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS SANTA CRUZ LTDA.	0,0000	99,9577	99,9577	99,9577
-	FLAKEBOARD AMERICA LTD.	0,0000	99,9775	99,9775	99,9775
-	FLAKEBOARD COMPANY LTD.	0,0000	99,9775	99,9775	99,9775
-	FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A.	0,0000	99,9592	99,9592	99,9592
-	FORESTAL TALAVERA S.A.	0,0000	99,9730	99,9730	99,9730
-	GASAN DE COLOMBIA S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
-	GASES DE ANTIOQUIA S.A. ESP.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	GASES DE SANTANDER S.A. ESP.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	GREENAGRO S.A	0,0000	99,9597	99,9597	99,9597
-	INVERSIOENS DEL NORDESTE S.A.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	LEASING FORESTAL S.A.	0,0000	99,9589	99,9589	99,9589
-	MAHAL EMPREENDIMENTOS E PARTICIPACOES S.A.	0,0000	99,9710	99,9710	99,9710
-	MAPCO EXPRESS INC	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
-	NORTESANTANDEREANA DE GAS S.A. ESP	0,0000	50,5820	50,5820	50,5820
-	NOVO OESTE GESTAO DE ACTIVOS FLORESTAIS S.A.	0,0000	99,9991	99,9991	99,9991
-	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	0,0000	58,5100	58,5100	58,5100
-	SAVITAR S.A.	0,0000	99,9629	99,9629	99,9629
-	SEMAPESA	0,0000	99,1978	99,1978	99,1978
-	SERVICIOS DEL NORDESTE S.A.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	SOLGAS AMAZONIA S.A.	0,0000	99,0609	99,0609	99,0609
-	SOLGAS S.A.	0,0000	99,0609	99,0609	99,0609

b) Participaciones no controladoras

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

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

c) Acuerdos conjuntos

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

d) Asociadas

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

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones legales o realizando 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 20 se presenta un detalle de las inversiones en asociadas.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

En el caso del Grupo Empresas Copec se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas: 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 29.

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

a) Moneda funcional y de presentación

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió Empresas Copec S.A. A pesar de que los ingresos ordinarios del sector energía (moneda funcional peso chileno) alcanzan un 73,4% del consolidado, las afiliadas del sector forestal y pesquero, cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, representan un 63,7% de los activos, el 70,7% del pasivo exigible, el 63,1% del margen bruto y el 68,8% del EBITDA consolidado de la Compañía. Dichos sectores son eminentemente exportadores y tienen, por lo tanto, la mayor parte de sus ingresos nominados en dólares. Asimismo, una fracción relevante de sus costos está indexada a esta moneda, y sus pasivos financieros están contratados en esta divisa. Ambos sectores llevan su contabilidad en dólares.

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

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda distinta a la funcional de la Matriz se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la funcional, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.
Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio o período, según corresponda, y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

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

c) Entidades del Grupo

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

i. Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera;

ii. Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

iii. Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en Resultados Integrales.

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

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

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	31.03.2018	31.12.2017
Pesos Chilenos (CLP)	603,39	614,75
Pesos Argentinos (A$)	20,13	18,57
Real (R$)	3,31	3,31
Unidad de Fomento (UF)	0,022	0,023
Euro (€)	0,81	0,82
Pesos Colombianos (COP$)	2.972,10	2.984,77
Nuevo Sol Peruano	3,22	3,24

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

	Años de vida útil promedio
Edificios y construcciones	51
Planta y equipos	24
Equipamiento de Tecnología de la Información	8
Instalaciones Fijas y Accesorios	15
Vehículos de Motor	7
Otras Propiedades, Planta y Equipo	20

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

a) Plusvalía

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

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

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

b) Patentes y marcas registradas

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

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

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

c) Derechos de concesión y otros

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

d) Derechos de pesca

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

e) Derechos de agua

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

f) Servidumbres

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

g) Propiedades mineras

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

h) Programas informáticos

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

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

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

i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

2.11 Instrumentos financieros

A partir del 1 de enero de 2018, la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” entró en vigencia, reemplazando la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. Esta norma modifica las clasificaciones de los instrumentos financieros, el deterioro de valor de éstos y establece nuevos criterios para a asignación de instrumentos de cobertura.

2.11.1 Activos financieros

<u>Clasificación</u>

El Grupo clasifica los activos financieros basándose en el modelo de negocio con que se mantienen y los flujos establecidos contractualmente.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías de valoración: activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros medidos a costo amortizado y activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados integrales. La clasificación depende de la naturaleza y propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

b) Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado cuando cumple con las dos condiciones siguientes:
i. El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar clasifican en esta categoría y 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 las 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.

c) Activo financiero a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Un activo financiero se mide a valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes:
a. El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y
b. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Reconocimiento y medición

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

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

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

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

Deterioro

Al final de cada período se evalúa si hay evidencia objetiva de que los activos o grupo de activos financieros han sufrido deterioro. Los principales activos sujetos a deterioro son aquellos medidos al costo amortizado, que en el Grupo en su mayoría corresponden a Cuentas por cobrar.

Para determinar si existe o no deterioro de valor de los activos financieros, se realiza la evaluación de forma prospectiva, bajo el modelo de pérdidas crediticias esperadas.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por el deterioro determinado. Para determinar el deterioro de esta partida, las cuentas por cobrar a clientes se clasifican en función de los días vencidos.

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 períodos posteriores, ésta se reversa ya sea directamente o ajustando la pérdida por deterioro asociada, y reconociéndolo en el resultado del ejercicio.

2.11.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se miden al costo amortizado, excepto en el caso de que se midan al valor razonable con cambios en resultados u otros casos en específicos. En el Grupo existen dos grupos de pasivos financieros.

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.

Otros pasivos financieros valorados a costo amortizado

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

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

2.11.3 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

2.12 Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

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

2.13 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.

2.14 Capital social

El Capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 1.299.853.848 de una misma serie (Ver Nota Nº 22).

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

La Matriz tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida, cuya definición se indica en la Nota Nº 22. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

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

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado, principalmente, por reservas por ajuste de conversión y reservas de cobertura. Empresas Copec S.A. no posee restricciones asociadas con las reservas antes mencionadas.
La Reserva de conversión corresponde a la diferencia de conversión de moneda extranjera de las afiliadas del Grupo Empresas Copec con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

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

2.15 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos

a) Impuesto a la Renta

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

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12, según el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias y sus respectivos valores revelados en los estados financieros consolidados. El impuesto a la renta diferido se determina usando la tasa de impuesto vigente aprobada o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.
Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

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

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

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

2.16 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

El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, y cuando se pueda realizar una estimación fiable de la obligación. Este bono es registrado a su valor nominal.

c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

2.17 Provisiones

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

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

2.18 Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos se reconocen cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad, se hayan transferido todos los riesgos y beneficios de propiedad al comprador y los egresos no tengan ningún derecho a disponer de los bienes, ni tener el control efectivo de esos productos y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades.

a) Ventas de bienes

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

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

b) Ventas de servicios

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

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

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

c) Ingresos por intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

2.19 Arrendamientos

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

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

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

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

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

c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

2.20 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 intermedio de situación financiera consolidado se han iniciado gestiones activas para su venta y esta se estima que es altamente probable.
Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta, deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

2.21 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 22.

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.

2.22 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, plantas y equipos.

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.

2.23 Combinación de negocios

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

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

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

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

2.24 Programa de fidelización

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

2.25 Deterioro

Activos no financieros

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

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

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

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

Plusvalía

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

Una unidad generadora de efectivo, a la cual se le ha asignado la plusvalía, es sometida a evaluaciones de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicio de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero a reducir el importe en libro de cualquier plusvalía asignada a la unidad y luego proporcionalmente a los otros activos de la unidad, tomando como base el importe en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro por la plusvalía se reconoce directamente en el estado de resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en períodos posteriores.

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

2.26 Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, 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.

2.27 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.

2.28 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

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

2.29 Compensación de saldos y transacciones

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

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados integrales y Estado de Situación Financiera. Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2018 y 2017 no presentan ingresos y gastos netos, en su estado de resultados integral consolidado.

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Clases de Efectivo y Equivalente al Efectivo	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Saldos en bancos	569.174	420.378
Depósitos a corto plazo	475.929	616.403
Fondos Mutuos	458.887	277.405
Inversiones Overnight	2.028	3.031
Otro efectivo y equivalentes de efectivo (*)	1.326	24.487
Total	**1.507.344**	**1.341.704**

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	(5)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	**0**	**(5)**
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.507.344	1.341.704
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.507.344	1.341.699

(*) Corresponde principalmente a contratos de compra con compromiso de retroventa de la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Abastible 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 2018, el Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas por un monto aproximado de MMUS$2.364 (al 31 de diciembre de 2017 MMUS$2.349).

3.2 Otros Activos Financieros

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

	31.03.2018 MUS$	**31.12.2017** MUS$
Fondos Mutuos	710	697
Instrumentos de renta fija	129.183	127.361
Instrumentos financieros derivados	237	2.796
Forward	207	0
Swaps	322	133
Otros activos financieros (*)	3.333	56.168
Total Otros Activos Financieros Corrientes	**133.992**	**187.155**

(*) El saldo presentado a otros activos financieros son principalmente fondos de garantías por acuerdo de la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. con ExxonMobil.

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

	31.03.2018 MUS$	**31.12.2017** MUS$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	1.967	1.861
Instrumentos financieros derivados		
Forward	3.274	3.037
Swaps	121.716	83.841
Otros activos financieros (*)	5.696	5.287
Total Otros Activos Financieros No Corrientes	**132.653**	**94.026**

(*) El saldo presentado a otros activos financieros son principalmente depósitos con encargo fiduciario correspondiente a la afiliada indirecta Inversiones del Nordeste S.A.S.

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

Los swaps se valorizan por el *método de descuento de flujos efectivos* a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando herramientas específicas para valorización de swaps. A la fecha de cierre del balance, los

activos financieros que se clasifican en esta categoría no cuentan con el fin de ser cobertura ya que no existe incertidumbre alguna sobre su pasivo subyacente, por lo que estos instrumentos están obedeciendo más bien a una estrategia de gestión estructural del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de la empresa.

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

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

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo no presenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

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

	31.03.2018 MUS$	**31.12.2017** MUS$
Deudores comerciales	1.825.442	1.599.116
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(62.250)	(57.085)
Deudores comerciales neto	**1.763.192**	**1.542.031**
Otras cuentas por cobrar	504.713	231.600
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(10.780)	(10.746)
Otras cuentas por cobrar neto	**493.933**	**220.854**
Total	**2.257.125**	**1.762.885**
Menos: Parte no corriente	**35.617**	**32.078**
Parte corriente	**2.221.508**	**1.730.807**

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

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

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

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

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

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

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

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.03.2018											
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	**Total Corriente**	**Total No Corriente**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Deudores comerciales bruto	1.571.363	154.552	14.959	12.065	4.266	2.351	4.757	1.448	1.530	58.151	1.806.593	18.849
Provisión de deterioro	(12.576)	(1.700)	(514)	(940)	(1.433)	(1.188)	(1.965)	(1.521)	(723)	(39.690)	(60.750)	(1.500)
Otras Cuentas por Cobrar bruto	472.824	8.309	1.753	2.026	2.762	2.442	2.751	1.336	615	9.895	480.822	23.891
Provisión de deterioro	(6.381)	0	0	0	0	0	0	0	0	(4.399)	(5.157)	(5.623)
Total	**2.025.230**	**161.161**	**16.198**	**13.151**	**5.595**	**3.605**	**5.543**	**1.263**	**1.422**	**23.957**	**2.221.508**	**35.617**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.12.2017											
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	**Total Corriente**	**Total No Corriente**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Deudores comerciales bruto	1.363.709	142.078	16.919	7.575	1.724	1.385	6.358	1.009	2.572	55.787	1.578.573	20.543
Provisión de deterioro	(10.741)	(777)	(1.774)	(2.252)	(877)	(911)	(589)	(1.019)	(1.555)	(36.590)	(55.795)	(1.290)
Otras Cuentas por Cobrar bruto	196.569	12.625	2.745	2.897	1.340	653	429	94	1.113	13.135	213.224	18.376
Provisión de deterioro	(5.579)	0	0	0	0	0	0	0	(306)	(4.861)	(5.195)	(5.551)
Total	**1.543.958**	**153.926**	**17.890**	**8.220**	**2.187**	**1.127**	**6.198**	**84**	**1.824**	**27.471**	**1.730.807**	**32.078**

c) Monto de la provisión de incobrables:

	31.03.2018		31.12.2017	
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Saldo inicial	(60.990)	(6.841)	(65.931)	(1.677)
Provisión por deterioro del valor deudores comerciales y cuentas por cobrar	(4.917)	(282)	4.941	(5.164)
Saldo final	**(65.907)**	**(7.123)**	**(60.990)**	**(6.841)**

3.4 Otros Pasivos Financieros

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

Al 31 de marzo de 2018, 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, UF y pesos.

	31.03.2018	31.12.2017
	MUS$	MUS$
Corriente		
Préstamos bancarios	819.460	776.840
Sobregiros Contables	0	5
Bonos en UF, COP y CLP	58.343	86.173
Bonos en US$	25.107	27.508
Arrendamiento financiero	47.593	48.341
Otros pasivos financieros	16.195	29.821
Total Corriente	**966.698**	**968.688**
No corriente		
Bonos en US$	2.024.955	2.025.158
Bonos en UF, COP y CLP	2.324.735	2.251.997
Préstamos bancarios	2.053.023	1.249.758
Arrendamiento financiero	84.475	88.115
Otros pasivos financieros	5.218	11.653
Total No Corriente	**6.492.406**	**5.626.681**
Total Otros pasivos financieros	**7.459.104**	**6.595.369**

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.

Obligaciones con bancos
Sector Combustibles

Al 31 de marzo de 2018				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	-	6.682	-	-	-	-	6.682	-	3,29%	3,29%	Mensual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	415	-	31.600	-	-	415	31.600	5,20%	5,20%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	483	-	9.944	-	-	483	9.944	5,34%	5,34%	Anual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	US$	Banco Santander - Chile	-	-	3.956	6.816	-	-	3.956	6.816	2,76%	2,76%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	-	55	13.258	-	-	55	13.258	4,98%	4,98%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	-	9	-	-	19.886	9	19.886	5,22%	5,22%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	262	-	-	14.916	-	262	14.916	4,43%	4,43%	Semestral
79.689.550-0	Administradora de estaciones de Servicio Serco Ltda. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	59	98	-	-	-	157	-	6,95%	6,95%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Santander Investment Securities Inc.	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	-	67.625	74.812	-	-	142.437	3,20%	3,12%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	HSBC Securities (USA) Inc.	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	BNP Paribas	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Citibank	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Export Development Canada	-	-	-	27.000	74.812	-	-	101.812	3,27%	3,12%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Mizuho Bank Ltd.	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Societe Generale	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Banco BBVA - Chile	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Natixis	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	State Bank of India	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	3,01%	3,00%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	920	-	-	-	-	920	-	3,21%	3,21%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	204	-	-	-	-	204	-	3,30%	3,30%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Banco Santander - Chile	-	149	11	-	-	-	160	-	3,36%	3,36%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Banco BBVA - Chile	-	3	-	-	-	-	3	-	3,30%	3,30%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	88	-	-	-	-	88	-	3,36%	3,36%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Banco BBVA - Chile	-	2.040	5.280	3.426	-	-	7.320	3.426	5,42%	5,42%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US$	Santander Investment Securities Inc.	-	682	1.097	352	-	-	1.779	352	5,21%	5,21%	Vencimiento
-	Lutexa Industrial Comercial CIA Ltda. -Ecuador	US$	Banco Guayaquil - Ecuador	-	11	33	-	105	-	44	105	10,51%	10,04%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	Regions Bank - USA	-	-	-	13.978	-	-	-	13.978	2,91%	2,91%	Vencimiento
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	US Premium Finance - USA	-	457	460	-	-	-	917	-	2,79%	2,79%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco Colpatria - Colombia	-	-	-	41.398	-	-	-	41.398	6,16%	6,16%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bancolombia - Colombia	-	-	-	179.826	-	-	-	179.826	6,89%	6,89%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco de Bogota - Colombia	-	-	-	43.458	-	-	-	43.458	6,89%	6,89%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	-	43.458	-	-	-	43.458	6,89%	6,89%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco Davivienda - Colombia	-	-	-	43.458	-	-	-	43.458	6,89%	6,89%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bancolombia - Colombia	-	-	-	169.502	-	-	-	169.502	6,89%	6,89%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco de Bogota - Colombia	-	-	-	40.965	-	-	-	40.965	6,89%	6,89%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	-	40.965	-	-	-	40.965	6,89%	6,89%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco Davivienda - Colombia	-	-	-	40.965	-	-	-	40.965	6,89%	6,89%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco Davivienda - Colombia	-	-	32.369	-	-	-	32.369	-	5,89%	5,89%	Vencimiento
-	Peruana de Gas Natural S.A.C - Perú	PEN	Banco BBVA - Perú	-	-	1.277	-	8.999	-	1.277	8.999	6,60%	6,60%	Vencimiento
-	Peruana de Gas Natural S.A.C - Perú	PEN	Banco de Crédito - Perú	-	-	221	-	-	-	221	-	4,60%	4,60%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	B. Nassau Miami	-	-	-	14.000	-	-	-	14.000	4,66%	4,66%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	B. Nassau Miami	-	-	-	14.000	-	-	-	14.000	4,60%	4,60%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	B. Nassau Miami	-	-	-	46.325	-	-	-	46.325	4,14%	4,14%	Vencimiento
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Scotiabank - Perú	-	18.546	-	-	-	-	18.546	-	5,00%	5,00%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco de Crédito del Perú - Perú	-	33.335	9.637	-	41.041	-	42.972	41.041	6,65%	6,65%	Trimestral
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Continental - Perú	-	19.219	-	-	-	-	19.219	-	4,73%	4,73%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Internacional - Perú	-	4.739	-	-	-	-	4.739	-	3,45%	3,45%	Mensual
81.095.400-0	Sonacol S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	-	-	44.416	-	-	-	44.416	-	2,60%	2,60%	Semestral
			Total obligaciones con bancos	**-**	**88.294**	**98.919**	**1.297.694**	**214.685**	**19.886**	**187.213**	**1.532.265**			

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	26.948	-	-	-	-	26.948	-	7,00%	7,00%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	1.639	-	31.015	-	-	1.639	31.015	5,20%	5,20%	Anual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	-	343	9.760	-	-	343	9.760	5,34%	5,34%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	266	-	-	-	19.520	266	19.520	5,22%	5,22%	Anual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	US$	Banco Santander - Chile	-	2.293	2.140	8.560	-	-	4.433	8.560	1,77%	1,77%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	223	-	13.013	-	-	223	13.013	4,98%	4,98%	Anual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	-	95	-	-	14.735	95	14.735	4,43%	4,43%	Anual
79.689.550-0	Administradora de estaciones de Servicio Serco Ltda. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	58	152	-	-	-	210	-	6,95%	6,95%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi CLPJ, Ltd	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Santander Investment Securities Inc.	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	HSBC Securities (USA) Inc.	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	BNP Paribas	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Citibank	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Export Development Canada	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Mizuho Bank Ltd.	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Societe Generale	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	BBVA - Chile	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Natixis	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	State Bank of India	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	1.149	-	-	-	-	1.149	-	3,21%	3,21%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	817	-	-	-	-	817	-	3,26%	3,26%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	1.112	-	-	-	-	1.112	-	3,30%	3,30%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	J.P. Morgan	-	1.343	-	-	-	-	1.343	-	3,36%	3,36%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	328	-	-	-	-	328	-	3,36%	3,36%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	BBVA - Chile	-	2.254	6.022	5.670	-	-	8.276	5.670	5,42%	5,42%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Santander Investment Securities Inc.	-	769	1.733	590	-	-	2.502	590	5,21%	5,21%	Vencimiento
-	Lutexa Industrial Comercial CIA Ltda. - Ecuador	US$	Banco Guayaquil - Ecuador	-	10	32	-	117	-	42	117	10,51%	10,04%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	Regions Bank	-	-	-	6.869	-	-	-	6.869	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	US Premium Finance	-	-	1.367	-	-	-	1.367	-	2,79%	2,79%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco BBVA -Colombia	-	6.702	-	-	-	-	6.702	-	7,50%	7,50%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	US$	Banco BBVA - Colombia	-	10.000	-	-	-	-	10.000	-	5,18%	5,18%	Vencimiento
-	Peruana de Gas Natural S.A.C - Perú	PEN	BBVA - Perú	-	-	315	-	9.895	-	315	9.895	6,60%	6,60%	Vencimiento
-	Peruana de Gas Natural S.A.C - Perú	PEN	Banco de Crédito - Perú	-	216	-	-	-	-	216	-	4,47%	4,47%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	BAC CREDOMATIC	-	1.181	-	-	-	-	1.181	-	4,07%	4,07%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	Citibank	-	126	-	-	-	-	126	-	5,87%	5,87%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	Citibank	-	6.000	-	-	-	-	6.000	-	3,08%	3,08%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	HSBC NY	-	40.325	-	-	-	-	40.325	-	3,08%	3,08%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	B. Nassau Miami	-	-	-	14.000	-	-	-	14.000	4,38%	4,38%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	B. Nassau Miami	-	-	-	14.000	-	-	-	14.000	4,38%	4,38%	Vencimiento
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	43.693	-	-	-	-	-	43.693	-	2,52%	2,52%	Bullet
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco Bice - Chile	-	-	1.470	-	7.349	59.392	1.470	66.741	3,43%	3,40%	Semestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco Bice - Chile	-	-	11.652	-	32.189	-	11.652	32.189	4,87%	4,70%	Semestral
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	BBVA Banco Continental - Perú	-	16.826	-	-	-	-	16.826	-	2,70%	2,70%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Scotiabank - Perú	-	23.533	-	-	-	-	23.533	-	3,13%	3,13%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Internacional - Perú	-	7.186	-	-	-	-	7.186	-	3,95%	3,95%	Bimensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco de Crédito del Perú	-	7.117	9.600	-	43.210	-	16.717	43.210	6,65%	6,65%	Trimestral
			Total obligaciones con bancos	**43.693**	**158.421**	**34.921**	**603.477**	**92.760**	**93.647**	**237.035**	**789.884**			

Obligaciones con bancos
Sector Forestal

Al 31 de marzo de 2018				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	26	73	131	5	-	99	136	9,50%	9,50%	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Alfa - Brasil	-	20	56	148	62	-	76	210	Tljp + spread	Tljp + spread	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Itau - Brasil	-	12	29	-	-	-	41	-	3,50%	3,50%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Bradesco - Brasil	-	11	33	25	-	-	44	25	6,00%	6,00%	Vencimiento
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Votorantim - Brasil	-	25		-	724	-	25	724	5,00%	5,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Safra - Brasil	-	22	65	-	-	-	87	-	6,00%	6,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Safra - Brasil	-	7	20	54	4	-	27	58	10,00%	10,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	39	903	-	-	-	942	-	8,50%	8,50%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	17	8	174	300	-	25	474	9,00%	9,00%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	12	76	156	88	-	88	244	10,49%	10,49%	Semestral
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Bradesco - Brasil	-	21	75	62	37	-	96	99	9,00%	9,00%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US$	Banco Alfa - Brasil	-	2	7	18	2	-	9	20	Cesta +spread	Cesta +spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Alfa - Brasil	-	6	17	44	6	-	23	50	Tljp + Spread	Tljp + Spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Votorantim - Brasil	-	198	517	230	-	-	715	230	Tljp + Spread	Tljp + Spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US$	Banco Votorantim - Brasil	-	34	101	45	642	-	135	687	Cesta +spread	Cesta +spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Bndes Subcrédito A-B-D - Brasil	-	4		228	684	-	4	912	Tljp + spread	Tljp + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US$	Banco Bndes Subcrédito C - Brasil	-	4		60	229	-	4	289	Cesta + spread	Cesta + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	68	1.000	313	329	-	1.068	642	8,67%	8,67%	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank- Chile	-	13	199.732	-	-	-	199.745	-	Libor + spread	Libor + spread	Mensual
-	Celulosa y Energia Punta Pereira - Uruguay	US$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	-		8.452	19.587	18.100	4.295	8.452	41.982	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energia Punta Pereira - Uruguay	US$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	-		22.654	35.184	-	-	22.654	35.184	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energia Punta Pereira - Uruguay	US$	Finnish Export Credit - Uruguay	-		44.402	99.124	94.831	-	44.402	193.955	3,20%	3,20%	Semestral
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	12.672	24.490	-	-	-	37.162	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Citibank - Uruguay	-	9		-	-	-	9	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Banco Itau -Uruguay	-	12.608		-	-	-	12.608	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Heritage - Uruguay	-	1.351		-	-	-	1.351	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Banco Santander - Uruguay	-	5.049	20.062	-	-	-	25.111	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Flakeboard Company Ltd - USA	US$	Banco Estado - Chile	-		2.079	15.144	50.210	152.227	2.079	217.581	Libor + spread	Libor + spread	-
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito E-I	-	23	1.504	4.512	-	-	1.527	4.512	Tljp + spread	Tljp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito F-J	-	16	902	2.706	-	-	918	2.706	Tljp + spread	Tljp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	US$	Bndes Subcrédito G-K	-	63	849	3.225	-	-	912	3.225	Cesta + spread	Cesta + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito H-L	-	19	1.002	3.007	-	-	1.021	3.007	Tljp + spread	Tljp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Banco Santander	-		7	54	21	-	7	75	Tljp + spread	Tljp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	US$	Banco Santander	-		3	26	10	-	3	36	Cesta + spread	Cesta + spread	Mensual
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	1	5	56	23	-	6	79	Tljp + spread	Tljp + spread	-
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	US$	Banco Santander - Brasil	-	1	2	26	10	-	3	36	Tljp + spread	Tljp + spread	-
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US$	Interamerican Development Bank - Uruguay	-		2.093	4.854	4.488	1.060	2.093	10.402	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US$	Interamerican Development Bank - Uruguay	-		5.604	8.710	-	-	5.604	8.710	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US$	Banco BBVA - Uruguay	-	14.015		-	-	-	14.015	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US$	Citibank - Uruguay	-	4.538		-	-	-	4.538	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US$	Banco Scotiabank - Uruguay	-	2.525		-	-	-	2.525	-	3,64%	3,17%	Vencimiento
			Total obligaciones con bancos	**-**	**53.431**	**336.822**	**197.903**	**170.805**	**157.582**	**390.253**	**526.290**			

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	23	67	135	-	-	90	135	9,50%	9,50%	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Alfa - Brasil	-	18	56	148	81	-	74	229	Tljp + spread	Tljp + spread	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	3	7	20	7	-	10	27	Tljp + spread	Tljp + spread	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Itau - Brasil	-	1	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Itau - Brasil	-	13	37	4	-	-	50	4	3,50%	3,50%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Bradesco - Brasil	-	11	33	36	-	-	44	36	6,00%	6,00%	Vencimiento
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Votorantim - Brasil	-	16	-	-	728	-	16	728	5,00%	5,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Safra - Brasil	-	22	65	22	-	-	87	22	6,00%	6,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Safra - Brasil	-	7	20	54	11	-	27	65	10,00%	10,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	981	907	-	-	-	1.888	-	9,50%	9,50%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	-	16	24	-	-	16	24	9,00%	9,00%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	12	52	159	118	-	64	277	10,49%	10,49%	Semestral
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Bradesco - Brasil	-	20	69	81	44	-	89	125	9,00%	9,00%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US$	Banco Alfa - Brasil	-	2	7	18	5	-	9	23	Cesta + spread	Cesta + spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Alfa - Brasil	-	6	17	45	11	-	23	56	Tljp + spread	Tljp + spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Itau -Brasil	-	1	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Votorantim - Brasil	-	192	619	403	644	-	811	1.047	Tljp + spread	Tljp + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US$	Banco Votorantim - Brasil	-	34	-	78	-	-	34	78	Cesta + spread	Cesta + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Bndes Subcrédito - Brasil	-	4	-	115	802	-	4	917	Tljp + spread	Tljp + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US$	Banco Bndes Subcrédito - Brasil	-	5	-	24	265	-	5	289	Cesta + spread	Cesta + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	995	984	319	363	-	1.979	682	8,90%	8,90%	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	US$	Banco Scotiabank- Chile	-	25	199.572	-	-	-	199.597	-	Libor + spread	Libor + spread	Mensual
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	-	4.723	4.161	19.354	18.086	8.570	8.884	46.010	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	-	11.946	11.255	46.673	-	-	23.201	46.673	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US$	Finnish Export Credit	-	25.176	21.214	99.682	95.136	23.564	46.390	218.382	3,20%	3,20%	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US$	Dnb Nor Bank	-	-	45	-	-	-	45	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	24.746	12.564	-	-	-	37.310	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Citibank	-	6	-	-	-	-	6	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Banco HSBC- Uruguay	-	1.200	-	-	-	-	1.200	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Banco Itau -Uruguay	-	4	12.513	-	-	-	12.517	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Heritage - Uruguay	-	1.352	-	-	-	-	1.352	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Banco Santander - Uruguay	-	20.230	5.013	-	-	-	25.243	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Flakeboard America Ltd -USA	US$	Banco Estado - Chile	-	675	-	9.899	35.850	111.309	675	157.058	Libor + spread	Libor + spread	-
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito E-I	-	23	754	5.279	-	-	777	5.279	Tljp + 2,91%	Tljp + 2,91%	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito F-J	-	16	452	3.168	-	-	468	3.168	Tljp + 3,91%	Tljp + 3,91%	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	US$	Bndes Subcrédito G-K	-	63	339	3.734	-	-	402	3.734	Cesta + 2,91%	Cesta + 2,91%	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito H-L	-	19	504	3.520	-	-	523	3.520	Tljp + 5,11%	Tljp + 5,11%	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	-	-	54	27	-	-	81	Tljp + spread	Tljp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	US$	Banco Santander - Brasil	-	-	-	26	12	-	-	38	Cesta + spread	Cesta + spread	Mensual
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	-	-	1	54	30	-	1	84	Tljp + spread	Tljp + spread	-
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	US$	Banco Santander - Brasil	-	-	1	25	14	-	1	39	Tljp + spread	Tljp + spread	-
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US$	Interamerican Development Bank	-	1.167	1.032	4.795	4.483	2.120	2.199	11.398	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US$	Interamerican Development Bank	-	2.953	2.787	11.546	-	-	5.740	11.546	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US$	BBVA - Uruguay	-	14.007	-	-	-	-	14.007	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US$	Citibank	-	-	4.503	-	-	-	4.503	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US$	Scotiabank - Uruguay	-	3	2.506	-	-	-	2.509	-	3,17%	3,17%	Vencimiento
			Total obligaciones con bancos	**-**	**110.700**	**282.172**	**209.494**	**156.717**	**145.563**	**392.872**	**511.774**			

Obligaciones con bancos
Otros sectores

Al 31 de marzo de 2018				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	CLP	Itaú/Corpbanca - Chile	-	6.627	8.574	22.202	-	-	15.201	22.202	TCP + spread	TCP + spread	Semestral
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	US$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	14.451	15.678	41.532	-	-	30.130	41.532	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	5.045	-	-	-	-	5.045	-	2,92%	2,92%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	3.068	-	-	-	-	3.068	-	2,50%	2,50%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	178	3.750	7.500	3.750	-	3.928	11.250	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	-	10.081	-	-	-	10.081	-	3,54%	3,54%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	-	4.074	-	-	-	4.074	-	2,69%	2,69%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	-	5.009	-	-	-	5.009	-	3,80%	3,80%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco BBVA - Chile	-	-	5.009	-	-	-	5.009	-	2,99%	2,99%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	-	7.054	-	-	-	7.054	-	2,97%	2,97%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	169	3.750	7.500	3.750	-	3.919	11.250	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	196	3.750	7.500	3.750	-	3.946	11.250	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	10.110	-	-	-	-	10.110	-	2,32%	2,32%	Vencimiento
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	-	112.212	-	-	-	112.212	-	Libor + spread	2,01%	Mensual
			Total obligaciones con bancos	**-**	**39.844**	**178.941**	**86.234**	**11.250**	**-**	**218.786**	**97.484**			

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	CLP	Itaú/Corpbanca - Chile	-	-	13.127	23.945	-	-	13.127	23.945	TCP + spread	TCP + spread	Semestral
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	US$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	-	25.014	46.891	-	-	25.014	46.891	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	US$	Banco Estado - Chile	-	-	112.212	-	-	-	112.212	-	Libor + spread	2,01%	Mensual
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	5.007	-	-	-	-	5.007	-	2,92%	2,92%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	3.049	-	-	-	-	3.049	-	2,50%	2,50%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	3.782	7.500	3.750	-	-	11.282	3.750	2,69%	2,69%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	4.047	-	-	-	-	4.047	-	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	7.002	-	-	-	-	7.002	-	2,97%	2,97%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	3.787	7.500	3.750	-	-	11.287	3.750	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	3.779	7.500	3.750	-	-	11.279	3.750	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	10.043	-	-	-	-	10.043	-	2,31%	2,31%	Vencimiento
			Total obligaciones con bancos	**-**	**40.496**	**172.853**	**82.086**	**-**	**-**	**213.349**	**82.086**			

Obligaciones con el público (bonos)
Sector Combustibles

Al 31 de marzo de 2018				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 7 años tasa fija	-	-	-	-	86.628	-	-	86.628	5,65%	5,53%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 10 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	88.835	-	88.835	6,88%	6,71%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 18 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	34.675	-	34.675	7,18%	7,00%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 7 años IPC E.A.	-	-	-	-	54.195	-	-	54.195	6,51%	6,36%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 15 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	89.380	-	89.380	7,57%	7,36%	Trimestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Bonos B UF	-	-	-	-	-	44.692	-	44.692	3,43%	3,40%	Semestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Bonos C CLP	-	-	10.110	20.220	10.108	-	10.110	30.328	4,76%	4,70%	Semestral
			Total obligaciones por bonos	**-**	**-**	**10.110**	**20.220**	**150.931**	**257.582**	**10.110**	**428.733**			

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 7 años tasa fija	-	-	-	-	80.713	-	-	80.713	5,65%	5,53%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 5 años IPC E.A.	-	-	38.571	-	-	-	38.571	-	9,53%	9,20%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 10 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	82.772	-	82.772	9,77%	9,43%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 18 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	32.309	-	32.309	10,08%	9,72%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 7 años IPC E.A.	-	-	-	-	50.494	-	-	50.494	8,96%	8,68%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 15 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	83.281	-	83.281	10,04%	9,69%	Trimestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Bonos B UF	-	-	1.470	-	7.349	59.392	1.470	66.741	3,43%	3,40%	Semestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Bonos C CLP	-	-	11.652	-	32.189	-	11.652	32.189	4,87%	4,70%	Semestral
			Total obligaciones por bonos	**-**	**-**	**51.693**	**-**	**170.745**	**257.754**	**51.693**	**428.499**			

Obligaciones con el público (bonos)
Sector forestal

Al 31 de marzo de 2018				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-F	-	3.916	-	58.107	54.696	157.860	3.916	270.663	4,24%	4,21%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-F	-	1.566	-	23.296	21.921	63.879	1.566	109.096	4,25%	4,21%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-J	-	-	600	234.203	-	-	600	234.203	3,23%	3,22%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-P	-	3.344	-	17.702	37.815	246.284	3.344	301.801	3,96%	3,96%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-Q	-	12.338	11.173	47.021	11.776	-	23.511	58.797	2,96%	2,98%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-R	-	3.987	-	15.948	15.948	322.198	3.987	354.094	3,57%	3,57%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-S	-	1.999	-	10.662	10.662	236.491	1.999	257.815	2,44%	2,89%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee Bonds 2019	-	-	2.492	209.760	-	-	2.492	209.760	7,26%	7,25%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee 2021	-	-	1.919	20.026	199.234	-	1.919	219.260	5,02%	5,00%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee 2022	-	-	2.667	24.306	265.327	-	2.667	289.633	4,77%	4,75%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee 2024	-	-	3.750	45.000	45.000	537.374	3.750	627.374	4,52%	4,50%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee 2027	-	8.019	-	38.750	38.750	582.843	8.019	660.343	3,90%	3,88%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee 2047	-	9.105	-	44.000	44.000	943.217	9.105	1.031.217	5,50%	5,50%	Semestral
			Total obligaciones por bonos	**-**	**44.274**	**22.601**	**788.781**	**745.129**	**3.090.146**	**66.875**	**4.624.056**			

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-F	-	-	1.528	55.433	52.107	156.181	1.528	263.721	4,24%	4,21%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-F	-	-	611	22.345	21.005	62.958	611	106.308	4,25%	4,21%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-J	-	2.342	-	231.943	-	-	2.342	231.943	3,23%	3,22%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-P	-	-	1.103	17.266	36.967	240.175	1.103	294.408	3,96%	3,96%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-Q	-	-	22.364	46.241	11.154	-	22.364	57.395	2,96%	2,98%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-R	-	-	1.944	15.554	15.554	314.228	1.944	345.336	3,57%	3,57%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-S	-	-	650	10.400	10.400	230.228	650	251.028	2,44%	2,89%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee 2019	-	6.168	-	217.034	-	-	6.168	217.034	7,26%	7,25%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee 2021	-	4.422	-	20.026	204.138	-	4.422	224.164	5,02%	5,00%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee 2022	-	5.705	-	24.306	271.225	-	5.705	295.531	4,77%	4,75%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee 2024	-	9.375	-	45.000	45.000	548.324	9.375	638.324	4,52%	4,50%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee 2027	-	-	3.175	38.750	38.750	582.479	3.175	659.979	3,90%	3,88%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Yankee 2047	-	-	3.607	44.000	44.000	943.160	3.607	1.031.160	5,50%	5,50%	Semestral
			Total obligaciones por bonos	**-**	**28.012**	**34.982**	**788.298**	**750.300**	**3.077.733**	**62.994**	**4.616.331**			

Obligaciones con el público (bonos)
Otros sectores

Al 31 de marzo de 2018				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP C	-	6.579	6.579	-	59.210	411.529	13.158	470.739	4,30%	4,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP E	-	-	1.873	-	4.683	58.100	1.873	62.783	3,40%	3,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP G	1.498	-	1.498	-	14.983	114.727	2.996	129.710	2,88%	2,88%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP H	-	-	5.213	-	16.942	111.039	5.213	127.981	4,75%	4,75%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP I	-	-	1.431	-	7.155	66.147	1.431	73.302	2,30%	2,44%	Semestral
			Total obligaciones por bonos	**1.498**	**6.579**	**16.594**	**-**	**102.973**	**761.542**	**24.671**	**864.515**			

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP C	-	-	12.834	-	64.169	394.980	12.834	459.149	4,30%	4,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP E	-	914	914	-	5.481	56.670	1.828	62.151	3,40%	3,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP G	-	-	2.923	-	14.614	111.903	2.923	126.517	2,88%	2,88%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP H	-	2.558	2.558	-	19.188	108.987	5.116	128.175	4,75%	4,75%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP I	-	698	698	-	6.979	65.216	1.396	72.195	2,30%	2,44%	Semestral
			Total obligaciones por bonos	**-**	**4.170**	**19.927**	**-**	**110.431**	**737.756**	**24.097**	**848.187**			

Arrendamiento financiero
Sector Combustibles

Al 31 de marzo de 2018				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda. - Chile	CLP	Marsol S.A. - Chile	-	-	-	389	138	-	-	527	4,48%	4,48%	Mensual
97.030.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco Crédito e Inversiones - Chile	-	16	48	38	-	-	64	38	1,53%	1,53%	Mensual
97.030.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	25	77	215	230	1.056	102	1.501	3,22%	3,22%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	Certegy Check Services/Fis - USA	-	6	19	52	9	-	25	61	2,14%	2,14%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	Giddens, Elmo - USA	-	30	90	60	-	-	120	60	8,81%	8,81%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bancolombia - Colombia	-	493	1.557	4.332	4.332	106	2.050	8.770	0,87%	0,86%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Vinder SAS - Colombia	-	12	39	130	130	4.213	51	4.473	1,00%	1,00%	Mensual
-	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	895	-	-	-	-	895	-	-	-	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US$	Interbank - Perú	-	-	17	-	-	-	17	-	-	-	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US$	Interbank - Perú	-	50	94	27	-	-	144	27	-	-	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US$	Interbank - Perú	-	69	101	56	-	-	170	56	-	-	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US$	Interbank - Perú	-	24	61	-	-	-	85	-	-	-	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	-	-	769	-	-	-	769	2,80%	2,76%	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda. - Chile	CLP	Banco Credito Inversiones - Chile	-	-	-	1.496	-	-	-	1.496	2,49%	2,49%	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	-	-	-	281	-	-	-	281	2,02%	2,02%	Mensual
			Total arrendamiento financiero	**-**	**1.620**	**2.103**	**7.845**	**4.839**	**5.375**	**3.723**	**18.059**			

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	25	75	209	222	1.059	100	1.490	3,22%	3,22%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco Credito e Inversiones - Chile	-	15	46	52	-	-	61	52	1,53%	1,53%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	Certegy Check Services/Fis - USA	-	6	19	52	15	92	25	159	2,14%	2,14%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	Giddens, Elmo - USA	-	30	90	90	-	-	120	90	8,81%	8,81%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bancolombia - Colombia	-	445	1.407	4.128	4.128	418	1.852	8.674	0,87%	0,87%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Vinder SAS - Colombia	-	11	35	120	120	3.941	46	4.181	1,00%	1,00%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US$	Banco Interbank - Perú	-	6	120	-	28	-	126	28	4,75%	4,75%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US$	Banco Interbank - Perú	-	10	133	-	27	-	143	27	6,33%	6,33%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US$	Banco Interbank - Perú	-	24	123	-	36	-	147	36	6,33%	6,33%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US$	Banco Interbank - Perú	-	7	108	-	19	-	115	19	6,30%	6,30%	Mensual
			Total arrendamiento financiero	**-**	**579**	**2.156**	**4.651**	**4.595**	**5.510**	**2.735**	**14.756**			

Arrendamiento financiero
Sector forestal

Al 31 de marzo de 2018				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Santander - Chile	-	167	538	1.850	-	-	705	1.850	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	-	1.367	3.926	8.045	687	-	5.293	8.732	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	756	2.225	4.315	172	-	2.981	4.487	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	3.445	13.486	14.728	3.828	-	16.931	18.556	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	-	1.222	2.992	127	-	-	4.214	127	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Credito e Inversiones - Chile	-	1.520	5.647	9.647	10.895	-	7.167	20.542	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Santander - Chile	-	17	-	-	-	-	17	-	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	525	1.200	1.894	99	-	1.725	1.993	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Credito e Inversiones - Chile	-	781	2.344	5.688	72	-	3.125	5.760	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	-	85	255	680	397	-	340	1.077	-	-	Mensual
			Total arrendamiento financiero	**-**	**9.885**	**32.613**	**46.974**	**16.150**	**-**	**42.498**	**63.124**			

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Santander - Chile	-	168	1.026	1.966	-	-	1.194	1.966	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	-	1.563	3.772	8.278	1.276	-	5.335	9.554	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	749	2.182	4.636	460	-	2.931	5.096	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	3.346	13.995	15.772	4.494	-	17.341	20.266	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	-	1.151	3.421	894	-	-	4.572	894	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Credito e Inversiones - Chile	-	1.443	5.901	9.712	10.708	-	7.344	20.420	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Santander- Chile	-	50	17	-	-	-	67	-	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	607	1.547	2.030	246	-	2.154	2.276	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Credito e Inversiones - Chile	-	767	2.301	6.064	358	-	3.068	6.422	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	-	84	251	668	473	-	335	1.141	-	-	Mensual
			Total arrendamiento financiero	**-**	**9.928**	**34.413**	**50.020**	**18.015**	**-**	**44.341**	**68.035**			

Arrendamiento financiero
Otros sectores

Al 31 de marzo de 2018				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	-	895	-	-	-	895	-	-	-	Mensual
			Total arrendamiento financiero	**-**	**-**	**895**	**-**	**-**	**-**	**895**	**-**			

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
76.320.907-5	Inversiones Alxar S.A. - Chile	CLP	Banco Itaú - Chile	-	-	38	-	-	-	38	-	-	-	Mensual
			Total arrendamiento financiero	**-**	**-**	**38**	**-**	**-**	**-**	**38**	**-**			

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

En la siguiente tabla se muestran los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras:

	Saldo inicial 01.01.2018 MUS$	Obtención de préstamos MUS$	Pagos de préstamos MUS$	Devengo de intereses MUS$	Reajuste Dif. De cambio MUS$	Otros MUS$	Saldo final 31.03.2018 MUS$
Créditos bancarios	2.026.286	1.097.380	(270.441)	25.373	(8.850)	2.735	2.872.483
Leasing financiero	136.456	2.646	(8.294)	23	11	1.226	132.068
Pasivos de cobertura	38.888	2.134	(26.003)	0	4.918	(4.246)	15.691
Bonos y pagarés	4.393.779	0	(84.736)	49.926	47.418	32.475	4.438.862
Total	**6.595.409**	**1.102.160**	**(389.474)**	**75.322**	**43.497**	**32.190**	**7.459.104**

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 90,2% de la deuda financiera consolidada del Grupo, la que se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Bonos emitidos en dólares	2.050.062	2.052.666	2.085.297	2.322.103
Bonos emitidos en UF	1.914.964	1.856.707	2.080.954	1.962.387
Bonos emitidos en COP	356.014	370.718	356.014	370.718
Bonos emitidos en CLP	112.100	110.745	112.100	110.745
Préstamos con Bancos en dólares	1.858.288	1.674.363	1.634.366	1.633.548
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	1.014.195	352.235	351.190	352.634
Arrendamiento Financiero	132.068	136.456	126.400	131.722
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.347.056	1.554.713	1.347.056	1.346.216

Los resguardos financieros a los que está sujeto la Matriz, Celulosa Arauco y Constitución y de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., se muestran en la siguiente tabla:

Instrumento	Monto al 31.03.2018 MUS$	Monto al 31.12.2017 MUS$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento [1] <= 1,2x
Bonos locales	2.027.064	1.967.452	N/A	√
Bonos en el extranjero	2.406.076	2.423.384	No se exigen resguardos	
Crédito Sindicado (1)	199.745	199.597	√	√
Crédito Sindicado Banco Estado - Grayling (2)	178.357	130.953	√	√
Crédito Sindicado (3)	1.426.658	600.400	No se exigen resguardos	
Otros Créditos	0	0	No se exigen resguardos	

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

Créditos sindicados

(1) La afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A., con fecha 25 de junio de 2013, tomó un crédito sindicado por 3 años, que con fecha 28 de septiembre de 2015 se extendió hasta el 27 de septiembre de 2018. Al 31 de marzo de 2018 el valor del crédito sindicado es de MUS$ 199.745, el que se pactó con The Bank of Nova Scotia (agente administrativo y lead arranger), el Banco del Estado de Chile – New York Branch y Sumitomo Mitsui Banking Corporation.

(2) A través de la subsidiaria norteamericana de Arauco, Flakeboard America Limited, con fecha 28 de abril de 2017, se tomó un crédito por 7 años con 2 años de desembolsos y amortizaciones a partir del quinto año. Al 31 de marzo de 2018 el valor del crédito es de MUS$ 178.357, el que se pactó con The Bank of Nova Scotia (lead arranger), el Banco del Estado de Chile – New York Branch (agente administrativo) y Export Development Canada.

(3) Por otra parte, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. mantiene un crédito sindicado internacional con Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Scotiabank, HSBC, Santander, entre otros; que financia la adquisición de sus filiales en Colombia. 31 de marzo de 2018 el valor del crédito sindicado es de MUS$1.426,658, con vencimiento bullet en octubre de 2019, siendo un crédito a 5 años, con una LIBOR a 30 días.

Obligaciones financieras y resguardos

La deuda financiera consolidada asciende a MUS$7.459.100 al 31 de marzo de 2018. Las afiliadas del grupo están restringidas a cumplir los indicadores que a continuación se presentan:

i) Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Deuda sobre Patrimonio consolidado al 31 de marzo de 2018	
	MUS$
Deuda consolidada	
+ Deuda Corto Plazo	499.626
+ Deuda Largo Plazo	3.802.515
= Deuda Total	**4.302.141**
Patrimonio consolidado	**7.199.896**
Deuda sobre Patrimonio consolidado	**0,60**
Límite superior	**1,2**

Ratio de Cobertura de intereses para el ejercicio informado al 31 de marzo de 2018	
EBITDA consolidado	**MUS$**
+ Ganancia (Pérdida)	513.340
+ Costos Financieros (incluyendo intereses capitalizados)	
Costos Financieros reflejados en Estado de Resultados	279.748
Intereses Capitalizados	7.853
- Ingresos Financieros	(18.009)
+ Gastos por Impuestos a las Ganancias	46.471
+ Depreciación y Amortización	418.905
- Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	(69.349)
+ Costo a valor razonable de la cosecha	351.935
- Otros	1.621
- Diferencia de Cambio	313
= EBITDA consolidado	**1.532.828**
Gasto por intereses consolidado	
+ Costos Financieros (incluyendo intereses capitalizados)	287.601
- Ingresos Financieros	(18.009)
= Gastos intereses consolidados netos	**269.592**
Ratio de Cobertura de Intereses	**5,69**
Ratio de Cobertura de intereses mínimo	**2,0**

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

Deuda sobre Patrimonio consolidado al 31 de marzo de 2018	
	MM $
Deuda total	
Todas las obligaciones por dinero prestado	1.099.361
+ Obligaciones por bonos	
+ Notas o instrumentos similares	
+ Garantías por deuda de terceros	
+ Obligaciones por arrendamiento financiero	
+ Securitización de cantidades que aparecen como deuda financiera	
+ Deuda con Empresas Copec	281.711
- Efectivo y equivalentes de efectivo	(276.805)
- Activos financieros por coberturas, pasivos financieros compensados por coberturas incluidos en pasivos financieros	(8.733)
= Deuda total	**1.095.534**
Patrimonio incluyendo incremento (decremento) en plusvalía	**1.120.471**
Deuda sobre Patrimonio	**0,98**
Límite superior	**1,4**

Ratio de Cobertura de intereses para el ejercicio informado al 31 de marzo de 2018	
	MM $
EBITDA	
+ Ganancia bruta	818.985
+ Costos de distribución	(307.469)
+ Gastos de administración	(229.691)
+ Depreciación	69.868
+ Amortización	32.904
+ Dividendos recibidos de afiliadas no consolidadas	11.363
= EBITDA	**395.960**
Gasto por intereses	
+ Costos Financieros	70.124
- Ingresos Financieros	(7.247)
Gastos intereses netos	**62.877**
Ratio de Cobertura de Intereses	**6,30**
Ratio de Cobertura de intereses mínimo	**2,0**

iii) Empresas Copec S.A.

Deuda sobre Patrimonio consolidado al 31 de marzo de 2018	
	MUS$
Deuda financiera consolidada	
+ Otros pasivos financieros, corriente	966.698
+ Otros pasivos financieros, no corrientes	6.492.406
= Total deuda financiera consolidada	**7.459.104**
Caja	
+ Efectivo y equivalentes al efectivo	1.507.344
+ Otros activos financieros corrientes	133.992
- Instrumentos financieros derivados:	
Forward	(207)
Swaps	(322)
= Total Caja	**1.640.807**
Deuda Neta	**5.818.297**
Patrimonio consolidado	
+ Participaciones no controladoras	510.890
+ Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10.623.620
= Patrimonio Consolidado	**11.134.510**
Nivel de endeudamiento	**0,52**
Límite superior	**1,2**

Activos netos tangibles consolidados al 31 de marzo de 2018	
	MUS$
+ Total activos del emisor	23.300.002
- Activos intangibles distintos de la plusvalía	(873.615)
- Plusvalía	(582.743)
- Pasivos, Corrientes, Total	(3.073.552)
+ Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	0
+ Obligaciones con el público porción corto plazo	43.656
Total Activos Netos Tangibles Consolidados	**18.813.748**

Además de las restricciones financieras señaladas, algunos de los créditos vigentes establecen restricciones sobre gravámenes y dividendos.

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Cláusula 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 Nº21.122-2009 y Nº21.123-2009, con sus modificaciones, y de acuerdo a lo establecido en el Título VII, Clausula Vigésimo Cuarta de los contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 9 de septiembre de 2014, Repertorios N°28.648-2014 y N°28.649-2014, con sus modificaciones, informamos que al 31 de marzo de 2018, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS$ 184.440 y MUS$ 19.430, respectivamente (MUS$ 470.827 y MUS$ 76.730 al 31 de diciembre de 2017). Además, de acuerdo a lo establecido en el Título III, Cláusula Décima de los contratos de Repertorios N°21.122-2009 y N°21.123-2009, y a lo establecido en el Titulo III, Cláusula Novena de los contratos de Repertorios N°28.648-2009 y N°21.649-2009, dejamos constancia del cumplimiento al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 de las obligaciones contraídas por Empresas Copec S.A. en virtud de los Contratos antes mencionados, en especial respecto del indicador financiero definido en la letra /c/ de las mismas cláusulas.

A continuación, se muestra el detalle para el cálculo del nivel de endeudamiento:

		31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
	Total deuda financiera consolidada	7.459.104	6.649.497
	Total Caja	1.640.807	1.467.355
(A)	**Deuda Neta (Total deuda financiera - Total Caja)**	**5.818.297**	**5.182.142**
(B)	**Patrimonio Consolidado**	**11.130.593**	**10.485.500**
	Nivel de endeudamiento = (A) / (B)	**0,52**	**0,49**
	Límite superior permitido	**1,20**	**1,20**

3.5 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31.03.2018 MUS$	**31.12.2017** MUS$
Swap	14.316	22.294
Forward	7.097	19.180
Total	**21.413**	**41.474**

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

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

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

3.6 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de marzo de 2018, 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 2018	**Nivel I**	**Nivel II**	**Nivel III**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	122.038	0	122.038	0
Forward	3.481	0	3.481	0
Instrumentos Renta Fija	129.183	129.183	0	0
Fondos Mutuos	459.597	459.597	0	0
Otros activos financieros a valor justo	9.029	9.029	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	14.316	0	14.316	0
Forward (pasivo)	7.097	0	7.097	0

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2017	**Nivel I**	**Nivel II**	**Nivel III**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	83.974	0	83.974	0
Forward	3.037	0	3.037	0
Instrumentos Renta Fija	127.361	127.361	0	0
Fondos Mutuos	278.102	278.102	0	0
Aporte de Garantía	0	0	0	0
Otros activos financieros a valor justo	61.455	61.455	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	22.294	0	22.294	0
Forward (pasivo)	19.180	0	19.180	0

3.7 Instrumentos Financieros de Cobertura

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

Empresas Copec S.A., Sociedad Matriz, recibe dividendos de sus afiliadas de combustibles en pesos, sin embargo, paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Compañía realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 31 de marzo de 2018, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en mayo de 2018, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 31 de marzo de 2018 del conjunto de forwards expresado en dólares al tipo de cambio de cierre es de (MUS$ 5.515).

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).

Para mitigar el riesgo de tipo de cambio, Arauco tiene contratados cross currency swaps para las series F, J, P, R, Q y S, que al 31 de marzo de 2018 presentan un valor de mercado de MUS$ 101.827.

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

Mediante una prueba de efectividad y de acuerdo a NIC 39, se pudo validar que los instrumentos de cobertura mantenidos son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

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

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

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

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

A continuación, se presenta un detalle de los derivados financieros contratados por Copec S.A. al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	31 de marzo de 2018	
Derivados financieros	Valor razonable MUS$	Valor nocional MUS$
Cobertura de tipo de interés	(12.877)	0
Cobertura de tipo de cambio	14.303	500.000
Derivados no designados contablemente de cobertura	(1.137)	417.608
Total	289	917.608

	31 de diciembre de 2017	
Derivados financieros	Valor razonable MUS$	Valor nocional MUS$
Cobertura de tipo de interés	(17.038)	0
Cobertura de tipo de cambio	16.912	1.052.001
Derivados no designados contablemente de cobertura	(1.952)	328.253
Total	(2.078)	1.380.254

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas más relevantes son Celulosa Arauco y Constitución S.A., que participa en el sector forestal, y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 85,4% de los activos consolidados del grupo y un 91,2% del Ebitda. Además, representan alrededor de un 94% de las cuentas por cobrar y un 85% de las emisiones de bonos y deuda financiera de largo plazo. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 95% de las colocaciones consolidadas.

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

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

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

La gestión del riesgo está administrada por el área de inversiones, que da cumplimiento a las políticas aprobadas por la Administración, y cuenta en ello con la asesoría de expertos externos. Parte de la cartera de inversiones es manejada por administradores de renombre, escogidos en procesos competitivos, bajo estrictas políticas de diversificación y límites de tipos de instrumentos, ratings crediticios, monedas y otros criterios. Estos administradores son a su vez monitoreados por el área de inversiones de la Compañía y están sujetos a 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 0,99 años.

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

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

Duración agregada (años)	**0,8**
Valor total cartera (US$)	**596.618.240**

Sensibilización tasa de interés

Variación tasa %	Variación de valor US$	Valor total cartera US$
2,0%	(8.949.274)	587.668.966
1,0%	(4.474.637)	592.143.603
0,5%	(2.237.318)	594.380.922
-0,5%	2.237.318	598.855.558
-1,0%	4.474.637	601.092.877
-2,0%	8.949.274	605.567.514

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 79,4% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 20,6% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares estadounidenses, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

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

Porcentaje de la cartera en pesos	**20,6%**
Valor total cartera (US$)	**596.618.240**

Sensibilización tipo de cambio

	Variación tipo de cambio %	Variación de valor US$	Valor total cartera US$
Depreciación $	10,0%	(12.288.624)	584.329.617
	5,0%	(6.144.312)	590.473.928
Apreciación $	-5,0%	6.144.312	602.762.553
	-10,0%	12.288.624	608.906.864

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

A la fecha, la Matriz ha realizado colocaciones de bonos en el mercado local de las series C, E, G, H e I. Si bien la moneda de nominación de estos pasivos (UF) difiere de la moneda funcional de la Matriz (US$), estos bonos han sido traspasados a las afiliadas del sector combustibles, cuya moneda funcional es el peso, de manera que la exposición consolidada al tipo de cambio por este concepto se ve eliminada. Este traspaso elimina también todo riesgo de liquidez a nivel de la Matriz.

iii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz se concentran en instrumentos de renta fija. De acuerdo con 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 2018 y al 31 diciembre de 2017:

	31.03.2018		31.12.2017	
Principales contrapartes	**%**	**Valor US$**	**%**	**Valor US$**
JP Morgan NY	11,40%	68.145.329	5,70%	23.592.782
Fondo Mutuo Santander	11,20%	66.978.377	5,50%	23.102.168
Banco BCI	8,10%	48.561.143	9,90%	41.452.699
Banco Chile	8,00%	47.860.455	3,50%	14.625.381
Banco ItauCorp	6,40%	37.951.439	8,80%	36.664.290
Banco Santander New York	6,10%	36.561.109	0,00%	0
Banchile Fondos Mutuos	5,20%	31.016.024	0,00%	0
BCI Fondos Mutuos	5,00%	30.068.990	0,00%	0
Banco Bice	4,90%	29.019.849	1,00%	4.276.005
Banco BBVA	4,40%	26.105.870	5,70%	23.918.389
Banco Security	3,90%	23.202.974	5,90%	24.530.786
BBVA New York	3,40%	20.153.356	3,20%	13.447.644
Banco Santander	1,40%	8.532.641	12,10%	50.358.283
Banco Scotiabank	0,00%	0	3,90%	16.242.243
Bice Fondos Mutuos	0,00%	0	3,10%	12.958.812
ENAP	0,00%	0	2,10%	8.829.947
Fondo Mutuo Itaú	0,00%	0	1,80%	7.507.710
Banco Estado	0,00%	0	1,70%	7.030.586
CMPC	0,00%	0	1,20%	4.932.100
Celulosa Arauco y Constitución	0,00%	0	1,10%	4.643.379
Fondo Mutuo BTG Pactual	0,00%	0	1,10%	4.520.958
Fondo Mutuo Scotiabank	0,00%	0	1,10%	4.589.843
SQM	0,00%	0	1,00%	4.366.408
CODELCO	0,00%	0	0,90%	3.709.464
Otros	20,60%	122.460.686	19,70%	82.207.772
Total	**100,00%**	**596.618.242**	**100,00%**	**417.507.649**

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

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

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

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

i) Riesgo de crédito

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

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

Para minimizar el riesgo de crédito para las ventas a plazo (Open Account), por política, Arauco tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc., Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapoti, Arauco Forest Brasil S.A. , Arauco do Brasil S.A. y Arauco Nutrientes S.P.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Para cubrir las ventas de exportación y locales de Arauco Argentina S.A. se trabaja con la compañía de seguros de crédito Insur (filial de Continental en Argentina). Con ambas compañías se cuenta con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 85% para clientes innominados. Estos últimos son aquellos con línea entre MUS$ 5 y MUS$ 70 de las ventas locales de las sociedades Arauco Perú S.A., Arauco Colombia S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Do Brasil S.A., Arauco Argentina S.A. y Maderas Arauco S.A. Las líneas superiores son de clientes nominados.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo con la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US$ 70,3 millones al 31 de marzo de 2018. 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 estas.

La Subgerencia de Crédito y Cobranza, dependiente de la Gerencia de Tesorería, 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, estas 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 2018, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS$ 861.517, de las cuales 54,63% correspondían a ventas a crédito, 42,79% a ventas con cartas de crédito y 2,58% otros tipos de ventas distribuido en 2.924 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,97% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

Las ventas a plazo (Open Account) cubiertas por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 97,0%, por lo tanto, la exposición de la cartera es de un 3,0%.

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

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

En el siguiente cuadro se exponen Deudores por venta neta por tramo al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente:

31 de marzo 2018

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS$	809.498	33.444	812	920	198	23	14	120	3.886	12.602	861.517
%	93,96%	3,89%	0,09%	0,11%	0,03%	0,00%	0,00%	0,01%	0,45%	1,46%	100,00%

31 de diciembre 2017

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS$	664.202	39.459	551	955	50	34	2.238	56	97	12.311	719.953
%	92,26%	5,48%	0,08%	0,13%	0,01%	0,00%	0,31%	0,01%	0,01%	1,71%	100,00%

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

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

Política de colocaciones:

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

Cabe señalar que la gestión de tesorería es manejada de manera centralizada en Chile para las operaciones. 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 aplica a las suscripciones de deuda de corto y largo plazo que requiera 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.

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 2018					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Arrendamiento financiero	0	9.885	32.613	63.124	0	105.622
Préstamos con Bancos	0	53.431	336.822	368.708	157.582	916.543
Bonos emitidos en UF y dólares	0	44.274	22.601	1.533.910	3.090.146	4.690.931
Total	**0**	**107.590**	**392.036**	**1.965.742**	**3.247.728**	**5.713.096**

En miles de dólares	diciembre 2017					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Arrendamiento financiero	0	9.928	34.413	68.035	0	112.376
Préstamos con Bancos	0	110.700	282.172	366.211	145.563	904.646
Bonos emitidos en UF y dólares	0	28.012	34.982	1.538.598	3.077.733	4.679.325
Total	**0**	**148.640**	**351.567**	**1.972.844**	**3.223.296**	**5.696.347**

iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio ($/US$) significaría una variación, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de + /- 9,26% (equivalente a MMUS$ -/+ 47,5), y un + / -0,39% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS$ -/+ 28,5).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio (R$/US$) significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,003% (equivalente a MMUS$ 0,013) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,0002% (equivalente a MMUS$ 0,013).

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 2018, un 14,5% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / -0,03% (equivalente a +/-MMUS$ 1,1) y el patrimonio en + / - 0,01% (equivalente a +/- MMUS$ 0,7).

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 2018, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 50,0% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 42,76% (equivalente a MMUS$ 219,4) y el patrimonio en +/- 1,8% (equivalente a MMUS$ 131,6).

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

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

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

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

Directiva es la responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de los riesgos y la administración de la afiliada asegura su cumplimiento a través de sus normas y procedimientos. En Mapco, la gestión de riesgo financiero la realiza la Dirección de Administración y Finanzas. Además, el Consejo de Administración es responsable de establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgos y la gestión de la filial asegura su cumplimiento a través de sus normas y procedimientos. En los tres casos entonces, se identifican, se evalúan y se cubren los riesgos financieros en un trabajo conjunto de las áreas financieras con las áreas operativas y comerciales de cada compañía.

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

i) Riesgo de Tipo de cambio

Copec S.A.

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

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

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

Por otra parte, la Compañía mantiene un crédito internacional por MMUS$650, de los cuales MMUS$500 tienen un vencimiento bullet en octubre 2019 y MMUS$150 en marzo 2023.

Conforme a la política mencionada anteriormente, al 31 de marzo de 2018, 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 2018, incluyendo el crédito de US$ 650 millones mencionado en el párrafo anterior, a partir del tipo de cambio del dólar observado al día 2 de abril de 2018.

MUS$	Variación %	$ por 1 US$	Inversión MM$	(Pérdida) Ganancia MM$
750.353	-	603,39	452.755	0
750.353	5%	633,56	475.393	22.638
750.353	10%	663,73	498.030	45.275
750.353	15%	693,90	520.668	67.913
750.353	-5%	573,22	430.117	(22.638)
750.353	-10%	543,05	407.480	(45.275)
750.353	-15%	512,88	384.842	(67.913)

Organización Terpel y subsidiarias

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.

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

La operación de Colombia se realiza en pesos colombianos, excepto una facturación a clientes en dólares, con promedio mensual de US$ 7,1 millones, 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.

En razón al acuerdo de adquisición de activos de la operación de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú, Terpel está expuesto al riesgo cambiario. Con el objetivo de cubrir este riesgo y dadas las expectativas del mercado y los niveles de cotización de la divisa, que a finales de 2016 ascendían alrededor de $3.130 (USD/COP), Terpel decidió en marzo de 2017 tomar un Non Delivery Forward (NDF), como tipo de cobertura, por un valor inicial de US$ 747 millones, el cual fue ajustado en junio de 2017 a US$ 497 millones, por cuanto la transacción considera que se recibirán recursos en caja estimados en US$ 250 millones, pocos días después al cierre y toma de control del activo adquirido. Por consiguiente, durante junio 2017 se anticiparon y liquidaron NDF por los US$ 250 millones, generando una liquidación a favor de Terpel de MUS$ 2.259 después de impuestos.

El día 15 de marzo de 2018, la transacción fue materializada, llevando a cabo la liquidación de los contratos NDF. Como consecuencia de esto, se afectó el resultado en un 50%, que corresponde al porcentaje del negocio ExxonMobil Colombia que fue vendido al patrimonio autónomo, por un valor de MUS$20.892. El otro 50% de la liquidación de la cobertura compensará el saldo del Otro Resultado Integral con el crédito mercantil generado con la adquisición de los negocios de ExxonMobil Perú, ExxonMobil Perú Aviación y ExxonMobil Ecuador.

Mapco Express, Inc.

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

ii) Riesgo de precios de combustibles

Copec S.A.

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

Al 31 de marzo de 2018, no se mantienen instrumentos financieros de cobertura sobre el precio de combustible.

Sin embargo y, en consideración al nivel de stock al cierre del ejercicio, los efectos en resultados ante eventuales variaciones positivas de precio de 2,5% y de 5,0% serían favorables en MUS$ 3.736,15 y MUS$ 7.742,31, 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 7 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 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 LIBOR a 30 días se encuentra cubierto en su totalidad, fijando la tasa en CLP.

Existen a su vez tres préstamos de largo plazo con Empresas Copec, uno por MUF 2.470, otro por MUF 5.344 y el último por MM$ 67.840; el primero expira en octubre de 2024 y el segundo en noviembre del año 2030. Los

dos primeros son bullet al vencimiento y pagan un total de MUF 154 en intereses semestralmente. El tercero expira el 15 de septiembre de 2023, paga intereses semestralmente y amortiza capital a partir del quinto año.

Organización Terpel y afiliadas

- Análisis de la sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

La deuda del Grupo Terpel, al 31 de marzo de 2018, es de MUS$ 1.135.627, de los cuales el 12% está a tasa fija y el 88% a tasa variable. Parte de ella, que es por concepto de emisión de bonos en Colombia a tasa variable, está referenciada al IPC a 12 meses; al 31 de marzo de 2018, esta asciende a MUS$ 289.605. Una variación de 100 puntos de base en este indicador al final del período sobre el que se informa se considera razonablemente posible y su impacto en resultados sería de una pérdida de MUS$ 572 ante un aumento de 100 puntos y de una ganancia de MUS$ 591 ante una disminución de estos mismos puntos.

La deuda tomada en Panamá está indexada a la Libor, y asciende a MUS$ 75.724. Una variación en la Libor no tendría un efecto significativo en los estados financieros consolidados. La deuda de Perú representa el 7,6% del total de la deuda de Terpel y está tomada a tasa fija.

- Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos de tasa fija

Los pasivos financieros a tasa fija no son registrados al valor razonable con cambios en resultados, y no se utilizan derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, no existe exposición por este concepto.

Mapco Express, Inc.

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

iv) Riesgo de crédito

Copec S.A.

Los riesgos de crédito que enfrenta la compañía están relacionados con su cartera de cuentas por cobrar propias de la explotación y con 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 y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas iguales o menores a UF 1.000. La composición de la cartera a marzo de 2018 es de un 6,1% clientes igual o bajo UF 1.000 en cartera y de un 93,9% clientes sobre UF 1.000. Para su gestión, la Compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza.

La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. Copec posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

En el siguiente cuadro se exponen los porcentajes de morosidad de los Deudores por venta neta al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente:

31 de marzo de 2018

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS$	700.119	80.910	10.184	9.447	2.836	963	699	561	270	1.761	807.750
%	86,68%	10,02%	1,26%	1,17%	0,35%	0,12%	0,09%	0,08%	0,03%	0,22%	100,00%

31 de diciembre de 2017

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS$	647.260	77.453	9.454	3.201	390	325	3.330	265	1.479	6.401	749.558
%	86,35%	10,33%	1,26%	0,43%	0,05%	0,04%	0,44%	0,05%	0,20%	0,85%	100,00%

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.

Organización Terpel y subsidiarias

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

Se conceden créditos de capital de trabajo o rotativo, destinados específicamente para la compra de inventarios de productos comercializados por el Grupo. Todo crédito otorgado debe cumplir con los requerimientos de información establecidos de acuerdo al tipo de cliente y a la garantía presentada. La

documentación presentada debe garantizar que el Grupo tiene toda la información necesaria para el conocimiento de sus clientes, su identificación general, comercial y fiscal; igualmente, garantiza un conocimiento general de la situación financiera del cliente.

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 este 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, estos 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 Terpel tiene establecido el requerimiento de una garantía, la cual respalda las cuentas por cobrar en caso de un impago. Esta garantía es constituida por algunos clientes y sectores que comercialmente lo permiten. Entre las garantías aceptadas por el Grupo Terpel hay hipotecas con un admisible del 75% del avalúo comercial, pólizas de cumplimiento de pago, CDT´s (certificados de depósitos a término) endosados, garantías bancarias. Adicionalmente el Grupo Terpel tiene contratado un seguro de crédito.

En Colombia al 31 de marzo de 2018 aproximadamente el 59% de la cartera tenía un respaldo con garantía (al 31 de diciembre de 2017 un 55%).

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.

La exposición máxima al riesgo de crédito para los deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes de efectivo al final del período sobre el que se informa por región geográfica fue:

Exposición al riesgo crédito por ubicación geográfica:

	2.018 MUS$
Andean Holding	372.767
Colombia	265.442
Panamá	32.273
Ecuador	27.588
Perú	12.982
República Dominicana	3.196
Chile	430
OT Corpotration	195
Total	714.873

El Grupo Terpel mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por M$177.814 al 31 de marzo de 2018, que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas según el siguiente detalle:

Pais	Banco	Calificación	Entidad calificadora
Colombia	Banco Agrario	AAA	BRC STANDARD & POOR'S
	Banco de Bogotá	AAA	BRC STANDARD & POOR'S
	BBVA	AAA	RAC Fitch Ratings
	Corredores Asociados	AAA	RAC Fitch Ratings
	Davivienda	AAA	RAC Fitch Ratings
	GNB Sudameris - HSBC	AAA	BRC STANDARD & POOR'S
	JP Morgan	AAA	RAC Fitch Ratings
Perú	Interbank	A	Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.
	BBVA Continental	A+	Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.
	Banco Financiero del Perú	A-	Class & Asociados S.A.
	Banco Interamericado de Finanzas	A+	Class & Asociados S.A.
Ecuador	Banco Internacional	AAA	Bank Watch Ratings S.A.
	Banco de Guayaquil	AAA-	PCR Pacific Credit Rating
Panamá	Banco Nacional de Panamá	AA+	RAC Fitch Ratings
	Banco de Bogotá (Panamá)	AAA	RAC Fitch Ratings
	Citibank N.A.	A	RAC Fitch Ratings
República Dominicana	Citibank	AAA	RAC Fitch Ratings
	Scotiabank	AAA	RAC Fitch Ratings

Mapco Express, Inc.

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

Respecto a los acreedores comerciales y otras cuentas por cobrar, la exposición del Grupo Mapco al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente y segmento. El Grupo

Mapco ha establecido una política crediticia según la cual cada nuevo cliente se analiza individualmente para determinar su solvencia antes de que se ofrezcan las condiciones generales de pago y entrega del Grupo Mapco. La revisión del Grupo Mapco incluye calificaciones externas, cuando están disponibles. Se establecen límites de compra para cada cliente sin necesidad de aprobación del Consejo de Administración. Estos límites se revisan constantemente y se ajustan de acuerdo con la solvencia del cliente y la necesidad del negocio.

v) Riesgo de liquidez

Copec S.A.

La gestión de la liquidez de la Compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos. El 65,61% de sus ventas al 31 de marzo de 2018, corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 34,39% de sus ventas es a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B, de una escala interna de A, B, C y D, siendo A la de menos riesgo), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 40 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Al 31 de marzo de 2018, la Compañía presenta una liquidez de MMUS$ 244 en efectivo y otros medios equivalentes y MMUS$ 89 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía una liquidez de MMUS$ 250 en efectivo y otros medios equivalentes y MMUS$ 87 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 Grupo Terpel busca mantener el nivel de su efectivo, equivalentes de efectivo y otras inversiones a la vista, en un monto que permita atender sus pasivos financieros en un periodo de 30 días. 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 2018, el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por US$ 89 millones, de los cuales ha utilizado US$ 1,3 millones y tiene disponible US$ 68,7 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 2017

tenía líneas de crédito aprobadas por US$ 70 millones, de los cuales utilizó MMUS$1,3 y tenía disponible MMUS$68,7.

Mapco Express, Inc.

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

El Grupo Mapco tiene como objetivo mantener el nivel de sus disponibilidades por un importe que le permita asumir sus pasivos financieros en los próximos 30 días. El perfil actual de la deuda permite al Grupo mantener una posición de caja para el servicio de la deuda, de acuerdo con sus vencimientos.

vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 31 de marzo de 2018, Copec mantiene inversiones en el extranjero que le permiten controlar 58,2% de la colombiana Organización Terpel S.A. y sus subsidiarias, empresa con moneda funcional peso colombiano, y el 100% de MAPCO, cuyo giro es la distribución de combustibles y cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Como resultado de lo anterior, Copec tiene, al 31 de marzo de 2018, una exposición en su estado de situación financiera consolidado equivalente a MMCOP$ 1.763.475 por parte de Terpel y de MMUS$ 553 por parte de MAPCO. Los efectos de las variaciones de los tipos de cambio relevantes se registran en reservas patrimoniales.

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

Inversión MM COP$	Variación %	$ por 1 COP$	Inversión MM$	(Pérdida) Ganancia MM$
1.763.475	-	0,2170	382.674	0
1.763.475	5%	0,2279	401.808	19.134
1.763.475	10%	0,2387	420.941	38.267
1.763.475	15%	0,2496	440.075	57.401
1.763.475	-5%	0,2062	363.540	(19.134)
1.763.475	-10%	0,1953	344.407	(38.267)
1.763.475	-15%	0,1845	325.273	(57.401)

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

Inversión MUS$	Variación %	$ por 1 US$	Inversión MM $	(Pérdida) Ganancia MM$	(Pérdida) Ganancia MMUS$
552.904	-	603,39	333.617	0	0
552.904	5%	633,56	350.298	16.681	28
552.904	10%	663,73	366.979	33.362	55
552.904	15%	693,90	383.660	50.043	83
552.904	-5%	573,22	316.936	(16.681)	(28)
552.904	-10%	543,05	300.255	(33.362)	(55)
552.904	-15%	512,88	283.574	(50.043)	(83)

La Administración no posee coberturas financieras para sus negocios en el extranjero, ya que se determinó que la decisión de invertir en el extranjero lleva implícito aceptar el riesgo de moneda de ese país como un factor indivisible del negocio. Se considera que cada filial tenga una estructura de capital óptima desde el punto de vista de clasificación de riesgo. Así, la deuda de cada filial este en la misma moneda que los activos, de manera de dejar fluctuando el patrimonio en la moneda funcional; y en casos donde exista endeudamiento por debajo o por sobre el óptimo definido, los descalces de moneda existentes en cada filial serían gestionados en Copec Combustible mediante el uso de instrumentos financieros.

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES

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

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no necesariamente igualarán a los correspondientes resultados reales. Al 31 de marzo de 2018 no existe un riesgo significativo que dé lugar a un ajuste material en los estados financieros consolidados.

a) Indemnizaciones por años de servicio

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen una tasa de interés, tasa de rotación, tasa de incremento salarial, tasa de descuento y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional al respecto expuesta en Nota N° 19.

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 (Nota 2.15b).

d) Juicios y Contingencias

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

e) Plusvalía

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

f) Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

g) Garantías de cilindros

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

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

- Programa de fidelización (ver Nota 2.24)
- Vida útil propiedad de Propiedad, Planta y Equipo (ver Nota 2.5)
- Valorización de las marcas comerciales para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de las mismas

NOTA 6. INVENTARIOS

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los inventarios de las Sociedades afiliadas se componen de la siguiente manera:

	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Materias primas	145.851	129.141
Mercaderías	478.738	459.908
Suministros para la producción	126.612	121.046
Trabajos en curso	58.737	58.034
Bienes terminados	558.066	507.981
Otros inventarios	228.832	227.357
Total	**1.596.836**	**1.503.467**

Al 31 de marzo de 2018, el 57% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 39% al sector combustible y el 4% al sector pesquero.

Al 31 de diciembre de 2017, el 58% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 39% al sector combustible y el 3% al sector pesquero.

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

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Costo de venta	4.721.238	4.047.635
Provisión de obsolescencia	34.521	25.671
Castigos	1.555	1.482
Total	**4.757.314**	**4.074.788**

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

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes es como sigue:

	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Corriente	308.661	311.349
No corriente	3.472.881	3.459.146
Total	**3.781.542**	**3.770.495**

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2018 y al 31 diciembre de 2017 es como sigue:

	31.03.2018			31.12.2017		
	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$
Forestal	305.210	3.472.881	3.778.091	307.796	3.459.146	3.766.942
Molusco	3.451	0	3.451	3.553	0	3.553
	308.661	3.472.881	3.781.542	311.349	3.459.146	3.770.495

Los activos biológicos de la afiliada Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones, 431 mil hectáreas a bosques nativos, 196 mil hectáreas a otros usos y 109 mil hectáreas están por plantar.

Al 31 marzo de 2018, el volumen producido de rollizos fue de 5,3 millones de m^3 (4,7 millones de m^3 al 31 de marzo de 2017).

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

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

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

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

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

- No se consideran plantaciones futuras.

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

- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precio de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, y al 31 de marzo de 2018 alcanzan a MUS$ 29.575 (MUS$ 43.257 al 31 de marzo de 2017). 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 2018 es de MUS$ 54.768 (MU$ 40.842 al 31 de marzo de 2017).

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

- Las tasas de descuento utilizadas en Chile, Brasil, Uruguay y Argentina varían entre un 7% y 12%.

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

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

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

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

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

		MUS$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(90.755)
	(0,5)	96.195
Márgenes (%)	10,0	337.133
	(10,0)	(337.133)

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 esta es utilidad o pérdida.

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

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

a) Activos biológicos entregados en garantía:

Al 31 de marzo de 2018, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

b) Activos biológicos con titularidad restringida y subvenciones.

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

c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

Movimiento de Activos Biológicos

	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Saldo Inicio	**3.770.495**	**3.902.239**
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	63.910	310.249
Disminuciones a través de ventas	(82)	(5.289)
Disminuciones debidas a cosecha	(82.046)	(352.719)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	29.575	83.031
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación		
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(2.432)	(5.792)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(9)	(173.139)
Otros Incrementos (Decrementos)	2.131	11.915
Total Cambios	**11.047**	**(131.744)**
Saldo final	**3.781.542**	**3.770.495**

En enero de 2017 la afiliada Arauco sufrió la quema de aproximadamente 72.564 hectáreas de plantaciones forestales, valorizadas en MMUS$ 210, lo que representa un 5,6% del valor de sus plantaciones forestales.

Las plantaciones afectadas han sido manejadas por la empresa para minimizar el daño producido por los incendios. Este manejo permitió recuperar un 17,6% del monto antes indicado. Adicionalmente, las plantaciones forestales afectadas por los incendios cuentan con seguros, con sus correspondientes deducibles y limitaciones. En virtud de lo anterior, el monto recuperado por este concepto fue de MMUS$ 35.

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	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Pagos provisionales mensuales	42.809	17.010
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	31.520	52.561
Créditos SENCE	1.061	1.041
Créditos activo fijo	43	609
Créditos por dividendos percibidos	0	0
Otros Impuestos por recuperar	11.299	16.227
Total	**69.916**	**87.448**

Pasivos por impuestos corrientes	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Provisión Impuesto de primera categoría	62.578	19.881
Impuesto por venta de combustibles	415	694
Impuesto único Art. 21	254	(1.197)
Impuesto al patrimonio	7.429	17.136
Otros impuestos	3.789	4.820
Total	**74.465**	**41.334**

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Otros Activos No Financieros, Corriente	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Caminos por amortizar corrientes	59.162	43.301
Seguros por amortizar	51.093	22.978
Remanente IVA crédito fiscal	73.573	62.554
Patentes municipales	161	0
Gastos pagados por anticipado	14.686	11.544
Arriendos	5.209	3.583
Permisos de pesca (1)	13.735	0
Aporte ESSBIO	365	365
Garantías	0	663
PIAS cambio tasa	0	0
Otros (2)	6.746	5.327
Total	**224.733**	**150.315**

Otros Activos No Financieros, No Corriente	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Caminos por amortizar no corrientes	110.690	112.937
Pagos anticipados por amortizar (fletes,seguros,otros)	7.614	8.106
Garantías de arriendos	54	46
Gastos diferidos	5.379	5.213
Otros (3)	14.466	11.946
Total	**138.203**	**138.248**

(1) El costo anual asociado a las cuotas de pesca LTPB que han sido licitadas, se amortiza durante el año comercial.

(2) Al 31 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el ítem “Otros” corresponde a partidas tales como: Valores por recuperar y Dividendos por cobrar, entre otros.

(3) Al 31 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el ítem “Otros” se compone principalmente por aportes fiscales percibidos por la afiliada Arauco S.A.

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES

Las principales clases de activos intangibles al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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:

	31.03.2018			31.12.2017		
	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	251.788	0	251.788	240.225	0	240.225
Patentes, marcas registradas y otros derechos vida definida	663.129	(372.908)	290.221	605.394	(339.372)	266.022
Programas informáticos	181.191	(123.047)	58.144	170.820	(117.819)	53.001
Otros activos intangibles identificables	114.494	(25.932)	88.562	105.524	(24.296)	81.228
Autorizaciones de pesca	16.652	0	16.652	16.652	0	16.652
Derechos de agua	6.339	0	6.339	6.065	0	6.065
Proyectos mineros	139.119	(22.776)	116.343	137.723	(22.776)	114.947
Cartera clientes	72.104	(26.538)	45.566	72.685	(25.541)	47.144
Total activos intangibles	**1.444.816**	**(571.201)**	**873.615**	**1.355.088**	**(529.804)**	**825.284**
Vida finita	1.170.037	(571.201)	598.836	1.092.146	(529.804)	562.342
Vida indefinida	274.779	0	274.779	262.942	0	262.942
Total activos intangibles	**1.444.816**	**(571.201)**	**873.615**	**1.355.088**	**(529.804)**	**825.284**

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 2018	**506.247**	**53.001**	**16.652**	**6.065**	**81.228**	**114.947**	**47.144**	**825.284**
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(181)	0	0	0	1.455	0	1.274
Adiciones	18.942	8.810	0	269	8.497	0	0	36.518
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	(105)	0	0	(99)	0	0	(204)
Amortización	(10.914)	(4.241)	0	0	(1.219)	0	(1.209)	(17.583)
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	27.403	358	0	5	155	0	(369)	27.552
Otros Incrementos (disminuciones)	331	502	0	0	0	(59)	0	774
Total movimiento en activos intangibles identificables	**35.762**	**5.143**	**0**	**274**	**7.334**	**1.396**	**(1.578)**	**48.331**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.03.18	**542.009**	**58.144**	**16.652**	**6.339**	**88.562**	**116.343**	**45.566**	**873.615**

	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 2017	**497.353**	**46.055**	**16.702**	**5.754**	**80.846**	**111.266**	**50.982**	**808.958**
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	51.334	16.799	0	0	623	0	0	68.756
Adiciones	0	9.083	0	311	2.973	3.681	0	16.048
Adiciones por combinación de negocios	(119)	(257)	0	0	0	0	0	(376)
Retiros	(39.104)	(10.150)	0	0	(1.944)	0	0	(51.198)
Amortización	(101)	(8.917)	0	0	(2.720)	0	(4.797)	(16.535)
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	(3.369)	697	0	0	1.071	0	0	(1.601)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	218	(558)	0	0	277	0	959	896
Otros Incrementos (disminuciones)	35	249	(50)	0	102	0	0	336
Total movimiento en activos intangibles identificables	**8.894**	**6.946**	**(50)**	**311**	**382**	**3.681**	**(3.838)**	**16.326**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.17	**506.247**	**53.001**	**16.652**	**6.065**	**81.228**	**114.947**	**47.144**	**825.284**

c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 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 movimiento del periodo correspondiente a Amortización de Intangibles se registra en activos y/o gastos. El cargo a resultados se refleja en cualquiera de las siguientes partidas: Costo de venta, Costo de distribución y Gastos de administración.

d) Intangibles – Marcas

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

En lo que respecta a la adquisición de la afiliada Abastible en Perú y Ecuador, materializadas en junio y octubre de 2016 respectivamente, se registraron las marcas Solgas Artefactos, Solgas Auto, Gas Canalizado, Segurogas, Masgas, Duragas & Diseño, Auto Gas, Duragas, Duragas Express y Semapesa.

Para la adquisición hecha en noviembre de 2016 por la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. de Mapco, a marzo de 2018 se registran las siguientes marcas: MapcoMart, Delta Express, Discount Food Mart, East Coast, Fast, Favorite Markets y Mapco Express.

NOTA 11. PLUSVALÍA

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

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

Empresa	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Arauco (Flakeboard y Piên)	69.731	69.922
Organización Terpel y otros	275.262	88.325
Solgas	85.243	84.769
MAPCO	152.507	152.362
Total	**582.743**	**395.378**

i. Del total del saldo de plusvalía de Arauco do Brasil y otros, MUS$ 39.780 (MUS$ 39.841 al 31 de diciembre de 2017) 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 este cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento entre 6% y 7%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Norte América.

Por inversión en planta de paneles en Piên, Brasil y otros, al 31 de marzo de 2018, se generó una plusvalía de MUS$ 27.137 (MUS$ 27.266 al 31 de diciembre de 2017).

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Piên, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para este cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo el período de la depreciación total de la línea, aplicándose una tasa de descuento entre 6% y 7%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

Anualmente se efectúa test de deterioro y al 31 de diciembre de 2017 el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles excedió a su valor recuperable, por lo que se reconoció pérdida por deterioro de valor por MUS$ 4.640. Al 31 de marzo de 2018 el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles no excedió a su valor recuperable, por lo que no se registró pérdida adicional por deterioro.

Se registra plusvalía por MUS$ 275.262 (al 31 de diciembre de 2017 por MUS$ 88.325), correspondiente a Organización Terpel S.A. El aumento se explica por una plusvalía determinada provisionalmente reconocida al 31 de marzo de 2018 producto de la combinación de negocios.

Por otro lado considerando que la fecha de toma de control del negocio regional de elaboración y distribución de lubricantes Mobil, fue el 15 de marzo de 2018 y que durante las fases previas de negociación el acceso a la información fue limitado por cláusulas de confidencialidad y restricciones de las autoridades de cada país, el proceso de valorización de los activos identificados adquiridos y pasivos asumidos de acuerdo a IFRS 3 (Purchase Price Allocation – PPA) aún está en proceso al cierre de los estados financieros al 31 de marzo de 2018. Provisionalmente se ha determinado una plusvalía de MUS$ 182.496.

Al 31 de marzo de 2018 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS$ 582.743 (MUS$ 395.378 al 31 de diciembre de 2017) y su movimiento en cada año es el siguiente:

	Cifras en MUS$ al 31.03.2018			Cifras en MUS$ al 31.12.2017		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	395.378	0	395.378	396.889	0	396.889
Adiciones (*)	182.496	0	182.496	1.595	0	1.595
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	0	0	0	-4.640	-4.640
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	4.869	0	4.869	1.534	0	1.534
	582.743	**0**	**582.743**	**400.018**	**-4.640**	**395.378**

(*) Ver Nota 20 c)

NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto

	Cifras en MUS$ al 31.03.2018			Cifras en MUS$ al 31.12.2017		
	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto
Construcción en curso	1.032.045	0	1.032.045	984.645	0	984.645
Terrenos	1.869.857	0	1.869.857	1.825.497	0	1.825.497
Edificios	5.249.486	(2.203.606)	3.045.880	5.196.455	(2.154.555)	3.041.900
Planta y Equipos	7.608.818	(3.981.924)	3.626.894	7.557.091	(3.874.031)	3.683.060
Equipamiento de Tecnologías de la Información	127.854	(91.982)	35.872	123.425	(86.266)	37.159
Instalaciones Fijas y Accesorios	550.967	(170.972)	379.995	549.018	(180.587)	368.431
Vehículos de Motor	186.405	(106.989)	79.416	180.816	(100.859)	79.957
Mejoras de Bienes Arrendados	47.157	(9.621)	37.536	39.415	(8.904)	30.511
Otras Propiedades, Planta y Equipo	914.143	(461.835)	452.308	906.735	(467.079)	439.656
Total Propiedades, Planta y Equipo	**17.586.732**	**(7.026.929)**	**10.559.803**	**17.363.097**	**(6.872.281)**	**10.490.816**

La depreciación cargada a resultado, al 31 de marzo de 2018 y 2017, se presenta en la siguiente tabla:

Depreciación del Ejercicio en resultado (*)	**31.03.2018** MUS$	**31.03.2017** MUS$
Costos de explotación	129.056	126.917
Gastos de administración	13.148	16.128
Otros Gastos varios de operación	5.851	4.085
Total	**148.055**	**147.130**

(*) La depreciación mostrada en tabla anterior corresponde a los cargos a resultados durante los periodos 2018 y 2017, 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 2018

	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	**984.645**	**1.825.497**	**3.041.900**	**3.683.060**	**37.159**	**368.431**	**79.957**	**30.511**	**439.656**	**10.490.816**
Cambios:										
Adiciones	156.722	8.864	3.866	5.994	262	1.085	1.618	1.632	12.798	192.841
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	8.573	0	0	0	0	0	8.573
Traspasos de Obras en curso cerradas	0	0	0	0	0	0	0	0	(8)	(8)
Desapropiaciones	0	(321)	(960)	(146)	(7)	0	0	0	(109)	(1.543)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(92.866)	20.942	20.796	12.152	4.240	11.795	670	6.323	4.552	(11.396)
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	0	120	0	0	0	0	0	120
Retiros	(2.273)	(4.320)	(542)	(802)	(6)	(10)	(735)	(71)	(17.783)	(26.542)
Gastos por depreciación	0	0	(44.831)	(89.188)	(6.197)	(6.982)	(4.183)	(1.105)	(8.847)	(161.333)
Provision por deterioro	0	0	97	(6.400)	5	1	0	0	0	(6.297)
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	6.409	18.206	20.017	424	359	5.648	2.219	201	21.233	74.716
Otros incrementos (disminución)	(20.592)	989	5.537	13.107	57	27	(130)	45	816	(144)
Total cambios	**47.400**	**44.360**	**3.980**	**(56.166)**	**(1.287)**	**11.564**	**(541)**	**7.025**	**12.652**	**68.987**
Saldo final	**1.032.045**	**1.869.857**	**3.045.880**	**3.626.894**	**35.872**	**379.995**	**79.416**	**37.536**	**452.308**	**10.559.803**

Al 31 de diciembre de 2017

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	**745.602**	**1.762.852**	**2.903.984**	**3.830.690**	**36.715**	**340.312**	**71.302**	**31.561**	**408.344**	**10.131.362**
Cambios:										
Adiciones	772.744	5.609	30.099	81.687	6.110	13.155	6.429	8.135	31.459	955.427
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	3.460	4.009	17.214	46.415	164	986	241	0	2.022	74.511
Traspasos de Obras en curso cerradas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	(6)	(1.878)	(52)	(5.931)	(27)	133	(376)	0	(295)	(8.432)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(357.572)	22.424	191.854	66.382	7.658	22.362	15.720	1.243	29.929	0
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	5	0	119	0	0	0	0	0	124
Retiros	(11.370)	(4.655)	(7.432)	(12.713)	(567)	(1.269)	(2.837)	(4.304)	(8.182)	(53.329)
Gastos por depreciación	0	0	(176.684)	(374.505)	(12.208)	(27.853)	(14.979)	(4.090)	(42.253)	(652.572)
Provision por deterioro	(208)	(16.390)	(19.747)	(45.467)	(100)	(5.599)	(134)	0	(1.972)	(89.617)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	(1.802)	0	0	(26)	0	0	(1.828)
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	17.314	31.276	35.230	11.589	(4.519)	20.226	3.754	(358)	19.002	133.514
Otros incrementos (disminución)	(185.319)	22.245	67.434	86.596	3.933	5.978	863	(1.676)	1.602	1.656
Total cambios	**239.043**	**62.645**	**137.916**	**(147.630)**	**444**	**28.119**	**8.655**	**(1.050)**	**31.312**	**359.454**
Saldo final	**984.645**	**1.825.497**	**3.041.900**	**3.683.060**	**37.159**	**368.431**	**79.957**	**30.511**	**439.656**	**10.490.816**

Descripción de Propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

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

Compromiso de desembolsos de proyectos o para adquirir Propiedades, Plantas y Equipos:

	31.03.2018 MUS$	**31.12.2017** MUS$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	73.914	795.238

	31.03.2018 MUS$	**31.12.2017** MUS$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	199.272	189.831

c) Elementos temporalmente fuera de servicio

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 no existen componentes significativos de Propiedad, Planta y Equipo que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

d) Deterioro de valor

Durante el ejercicio 2017, la afiliada indirecta Orizon S.A. registró una pérdida de MUS$ 79.716 por deterioro de ciertos activos asociados a las plantas de harina, congelados y conservas ubicadas en Coquimbo (IV región), Coronel (VIII región) y Puerto Montt (X región). Lo anterior, producto de las condiciones del mercado, de la disponibilidad de pesca y producción, consideradas por la Administración como efectos que afectan el valor recuperable de los activos.

e) Elementos depreciados en uso

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 no existen elementos significativos de Propiedad, Plantas y Equipos que se encuentren totalmente depreciados y que estén en uso.

NOTA 13. ARRENDAMIENTOS

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

	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	**141.541**	**146.655**
Maquinarias y equipos; otros	123.788	129.922
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	6.931	6.458
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	10.822	10.275

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.03.2018		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	46.745	(47)	46.698
Posterior a un año pero menor de cinco años	78.845	(78)	78.767
Más de cinco años	5.708	0	5.708
Total	**131.298**	**(125)**	**131.173**

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2017		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	48.352	(49)	48.303
Posterior a un año pero menor de cinco años	82.223	(51)	82.172
Más de cinco años	5.981	0	5.981
Total	**136.556**	**(100)**	**136.456**

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendador:

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.03.2018		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	1.737	69	1.668
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.201	0	1.201
Más de cinco años	0	0	0
Total	**2.938**	**69**	**2.869**

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2017		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	12.001	69	11.932
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.174	0	1.174
Más de cinco años	0	0	0
Total	**13.175**	**69**	**13.106**

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

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

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

NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Saldo Inicial	**44.217**	**45.447**
Adiciones	10	1
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	0	0
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación	0	0
mantenidos para la venta	0	(4.551)
Retiros	0	0
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(13)	(48)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	983	3.368
Total cambios en Propiedades de Inversión	**980**	**(1.230)**
Saldo final	**45.197**	**44.217**

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el saldo de propiedades de inversión corresponde a terrenos, instalaciones menores y depreciación asociada a esta última.

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.

El valor razonable de las propiedades de inversión al cierre de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2018 asciende a MUS$ 79.571 (MUS$ 77.579 al 31 de diciembre de 2017).

NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

En 2018 la tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 27% en Chile, 30% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay, 35% en Estados Unidos (tasa federal), 34% en Colombia, 29,5% en Perú y un 22% en Ecuador.

Con fecha 22 de diciembre de 2017 se publicó en Estados Unidos una nueva ley que modificó la Ley del Impuesto a las Ganancias. Entre los cambios más relevantes de dicha ley, se encuentra la disminución de la tasa del impuesto a la renta que pasó del 35% vigente al 31 de diciembre de 2017 al 21% para el ejercicio 2018. Lo anterior generó en las subsidiarias de Arauco en dicho país un mayor resultado de MUS$ 17.600 al 31 de diciembre de 2017, por la disminución del pasivo diferido neto.

El 29 de diciembre de 2017 se publicó en Argentina la Ley 27.430, la cual modificó la tasa del impuesto a la renta, disminuyéndola de 35% vigente al 31 de diciembre de 2017 al 30% para los ejercicios 2018 y 2019 y al 25% a partir del año 2020. Esta modificación generó en las subsidiarias de Arauco en Argentina un mayor resultado de MUS$ 62.677 al 31 de diciembre de 2017, por la disminución del pasivo diferido neto.

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

	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Inventarios	7.619	6.044
Provisión cuentas incobrables	13.345	12.400
Provisión Vacaciones	3.245	3.574
Ingresos anticipados	8.510	8.696
Obligaciones por beneficio post-empleo	33.203	32.319
Valorización de instrumentos financieros	7.315	8.123
Diferencia valorización de propiedades, plantas y equipos (*)	9.800	11.659
Pérdidas fiscales	155.590	147.305
Diferencia por pasivos devengados	10.142	11.547
Diferencia por valorización intangibles	9.940	10.389
Diferencia por valorización de activos biológicos	0	0
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.016	5.149
Provisiones	19.925	36.600
Otros	36.459	33.437
Total activos por impuestos diferidos	**321.109**	**327.242**

	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a:		
Diferencia por depreciación financiera/tributaria	1.074.241	1.059.654
Provisiones	3	1
Obligaciones por beneficio post-empleo	930	923
Diferencia valorización PPE al inicio adopción IFRS	113.963	123.266
Valorización de activos biológicos	673.519	676.876
Valorización de gastos anticipados	45.971	41.609
Valorización de ingresos anticipados	0	0
Activos Intangibles	216.286	206.884
Valorización de instrumentos financieros	16.768	13.023
Inventarios	37.592	37.391
Otros	24.730	21.652
Total pasivos por impuestos diferidos	**2.204.003**	**2.181.279**

(*) Corresponde principalmente a activo de la afiliada indirecta en Uruguay. Según la normativa de dicho país, se aplica una corrección monetaria al activo fijo tributario, pero no al financiero, lo que provoca el diferencial en la base.

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

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(87.156)	(57.964)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	0
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	637	(7)
Otro gasto por impuesto corriente	(457)	498
Gasto por impuesto corriente, neto, total	**(86.976)**	**(57.473)**

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(10.817)	26.791
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	13	(936)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	8.974	18.955
Otro gasto por impuesto diferido	42	388
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**(1.788)**	**45.198**
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	**(88.764)**	**(12.275)**

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

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Impuesto corriente extranjero	(20.339)	(19.233)
Impuesto corriente nacional	(66.637)	(38.240)
Total Impuesto Corriente	**(86.976)**	**(57.473)**
Impuesto diferido extranjero	5.183	6.698
Impuesto diferido nacional	(6.971)	38.500
Total Impuesto Diferido	**(1.788)**	**45.198**
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	**(88.764)**	**(12.275)**

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

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(162.929)**	**(35.075)**
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones		
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones	(2.807)	(2.624)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	94.463	32.331
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(7.151)	(11.541)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	1.021	(356)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	988	582
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	130	690
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(35)	673
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	562	65
Tributación calculada con la tasa aplicable	(111)	(804)
Liquidación inversión en el exterior (*)	(11.966)	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(929)	3.784
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**74.165**	**22.800**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(88.764)**	**(12.275)**

(*) La afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., registro un efecto desfavorable en el rubro impuestos corrientes, producto de la venta de la operación ExxonMobil en Colombia.

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.

	31.03.2018		31.12.2017	
Concepto diferencia	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$
Activo por impuestos diferidos	166.982	0	181.381	0
Pérdida tributaria	154.127	0	145.861	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	2.204.003	0	2.181.279
Total	**321.109**	**2.204.003**	**327.242**	**2.181.279**

Detalle de los impuestos diferidos en Resultados	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Activos por impuestos diferidos	(13.349)	(9.938)
Pérdida tributaria	11.735	25.913
Pasivos por impuestos diferidos	353	29.243
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	(527)	(20)
Total	**(1.788)**	**45.198**

NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.347.056	1.554.713
Ingresos anticipados	217.743	176.577
Otras cuentas por pagar	21.411	16.752
Total	**1.586.210**	**1.748.042**

Los principales proveedores del Grupo al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes: Enap Refinerías S.A., Chevron Products Company, Valero Marketing & Supply, Vitol S.A. Inc., Oxiquim S.A., Iturri S.A., Occidental Chemical Chile Ltda. y Compañía de Leasing Tattersall S.A.

A continuación, se presenta la estratificación de los acreedores comerciales al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

Al 31 de marzo de 2018

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	692.063	47.593	1.704	928	2.582	5	744.875
Servicios	399.737	30.559	6.047	7.753	6.486	0	450.582
Otros (*)	19.362	965	0	0	0	0	20.327
Total MUS$	**1.111.162**	**79.117**	**7.751**	**8.681**	**9.068**	**5**	**1.215.784**

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	76.355	26.351	517	739	302	864	105.128
Servicios	19.643	1.930	1.626	469	353	2.010	26.031
Otros (*)	0	26	2	7	1	77	113
Total MUS$	**95.998**	**28.307**	**2.145**	**1.215**	**656**	**2.951**	**131.272**

Total MUS$	**1.207.160**	**107.424**	**9.896**	**9.896**	**9.724**	**2.956**	**1.347.056**

Al 31 de diciembre de 2017

ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	841.379	28.455	2.121	783	3.158	0	875.896
Servicios	421.242	32.061	4.891	9.194	7.826	0	475.214
Otros (*)	1.659	1.183	0	0	0	0	2.842
Total MUS$	**1.264.280**	**61.699**	**7.012**	**9.977**	**10.984**	**0**	**1.353.952**

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	167.327	766	652	650	1.025	463	170.883
Servicios	20.583	4.228	687	1.154	433	2.699	29.784
Otros (*)	0	2	6	6	0	80	94
Total MUS$	**187.910**	**4.996**	**1.345**	**1.810**	**1.458**	**3.242**	**200.761**

Total MUS$	**1.452.190**	**66.695**	**8.357**	**11.787**	**12.442**	**3.242**	**1.554.713**

(*) El ítem *Otros* se compone por ingresos diferidos, pasivos por impuestos diferentes a la renta, cuentas por pagar a empleados y otras cuentas por pagar.

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 17. 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF, antes Superintendencia de Valores y Seguros) y la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

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

17.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	18.043	28.926
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.980	658
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.077	4
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	2.732	2.027
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Accionistas Comunes	2.401	2.499
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	1.878	3.010
-	Montagas S.A. E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	930	216
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	885	944
65.097.218-k	Fundación Acerca Redes	Chile	Asociada Indirecta	753	726
71.625.800-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	531	0
-	Unillin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	336	171
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	Chile	Asociada Indirecta	332	321
79.895.330-3	Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	291	642
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	235	188
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	225	387
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	210	184
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	169	160
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	127	82
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	78	74
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	65	56
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	63	102
-	PGNT GasSur SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	47	0
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Accionistas Comunes	33	55
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada	22	14
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	21	27
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	Chile	Negocio Conjunto	21	21
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Accionistas Comunes	19	28
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	15	20
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	15	0
96.942.870-9	Kabsa	Chile	Asociada Indirecta	10	17
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5	5
79.943.600-0	PROPA S.A.	Chile	Accionistas Comunes	4	0
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	18
96.871.870-3	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	0
Total				**39.556**	**41.582**

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente		País	Naturaleza de la relación	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
76.040.469-1	Logística Ados Ltda.	Chile	Director Común	6.758	6.679
79.895.330-3	Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	542	1.056
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	382	375
-	Fibroacero S.A.	Ecuador	Asociada Indirecta	25	25
Total				**7.707**	**8.135**

17.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
96.636.520-K	Gasmar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	9.858	6.445
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.550	1.354
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	928	0
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	554	691
-	Fibroacero S.A.	Ecuador	Asociada Indirecta	323	448
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	213	359
78.096.080-9	Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	130	150
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada	108	106
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	98	165
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	64	91
76.724.000-7	Woodtech S.A.	Chile	Director Común	50	86
86.370.800-1	Red To Green S.A.	Chile	Accionistas Comunes	35	16
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	26	33
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	16	25
96.679.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Accionistas Comunes	10	9
71.625.800-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	0	54
96.529.310-8	CMPC TISSUE S.A.	Chile	Accionistas Comunes	0	6
96.766.590-8	Lota Protein	Chile	Asociada Indirecta	0	5
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	4
Total				**14.003**	**10.047**

17.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de marzo de 2018

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio	Valor de las transacciones sin IVA MUS$	Efecto en resultados MUS$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Venta de combustibles	100.683	100.683
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Servicio de administración	475	475
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Otras compras	85	(85)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	7	7
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	244	244
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	533	533
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	151	151
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	63	63
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	15	15
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	51	51
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	108	108
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	24	24
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos	48	(48)
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	27	27
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	1	1
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	50	50
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.600	1.600
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	1	(1)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Recobro de gastos	29	29
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	7	7
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	1.006	1.006
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energía eléctrica	114	(114)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	30	30
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	2.881	(2.881)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle	13	(13)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	100	100
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	7.267	3.821
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendos	81	81
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	408	408
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Negocio Conjunto	Energía eléctrica	6.597	6.597
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Negocio Conjunto	Compra de Clorato de sodio	9.669	(9.669)
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	164	164
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	599	(599)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	24	(24)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	230	230
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	4	(4)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de cosecha	6.587	6.587
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Accionistas Comunes	Madera y rollizos	478	(478)
Gasmar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	36.637	(36.637)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de arriendos	594	594
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo instalaciones	95	95
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Accionistas Comunes	Arriendo dependencias	174	(174)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Otras compras	354	(354)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	407	407
Montagas S.A. E.S.P	-	Colombia	Asociada Indirecta	Ventas de cilindros	220	220
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	323	(323)
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	2.127	(2.127)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	107	(107)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de administración	87	(87)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	44	(44)
Red To Green S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios informáticos	185	(185)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	980	(980)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	261	261
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	165	165
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	50	50
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	266	266
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	3.023	(3.023)
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de medición de volúmen ma	185	(185)

Al 31 de marzo de 2017

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio	Valor de las transacciones sin IVA MUS$	Efecto en resultados MUS$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Venta de combustibles	89.383	89.383
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Servicio de administración	359	359
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Compra de combustibles	83	(83)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de sitio parqueo naves	79	(79)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	43	43
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	115	115
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	543	543
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	191	191
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	20	20
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	18	18
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	122	122
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	5	5
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos	65	(65)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	5.144	5.144
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	227	215
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	venta de gas	5	5
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energía eléctrica	55	(55)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	407	407
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	3.025	(3.025)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle	45	(45)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	5.818	5.818
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	246	246
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Negocio Conjunto	Energía eléctrica	5.480	5.480
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Negocio Conjunto	Compra de Clorato de sodio	11.361	(11.361)
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	149	(149)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	25	(25)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	1	(1)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	127	127
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	17	(17)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de cosecha	6.522	6.522
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Madera y rollizos	297	(297)
Gasmar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	25.508	(25.508)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendos	392	392
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo dependencias	78	(78)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Otras compras	581	(581)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	360	360
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	399	(399)
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	1.056	(1.056)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	56	(56)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de administración	131	(131)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Remb. Gastos	39	(39)
Red To Green S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios informáticos	195	(195)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	1.388	(1.388)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	552	552
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	135	135
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	99	99
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	13	13
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	3.110	(3.110)
Unillin Arauco Pisos Ltda.	0-E	Brasil	Negocio Conjunto	Madera	841	841

17.4 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	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Remuneraciones y gratificaciones	29.453	19.313
Dietas del directorio	2.014	1.657
Beneficios por terminación	7.535	1.644
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	**39.002**	**22.614**

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

1. Arauco Argentina S.A.:

1.1. En el marco de lo previsto por la Ley Nº 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. N° 952/2000 los proyectos de inversiones forestales y foresto-industriales presentados por Arauco Argentina S.A. En dichos proyectos la Sociedad forestó: 1) 4.777 ha. durante el año 2000 en cumplimiento del plan anual comprometido; y 2) 23.012 ha. en el ejercicio 2000 al 2006 como parte del plan plurianual de forestación. Asimismo, se construyó un aserradero con capacidad instalada para la producción de 250.0000 m³ de madera aserrada por año.

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

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

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Arauco Argentina S.A., de acuerdo con la Ley N° 25.080. Dicha medida está siendo discutida por la Sociedad. El 8 de noviembre de 2006

la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, de la misma forma y alcance que lo era antes de la suspensión dispuesta mediante la Nota N° 145/05, pero que el libramiento de la mercadería se debe realizar bajo el régimen de garantías previsto en el artículo 453, inciso a) del Código Aduanero, por la tributación eximida de pago. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de explotación. Arauco Argentina S.A. mantiene una provisión de 472.310.690 pesos argentinos (MUS$ 23.440 al 31 de marzo de 2018) por los derechos de exportación mencionados, la cual se muestra en el rubro "Provisiones no corrientes". Adicionalmente, la Sociedad inició una demanda de repetición por la suma de US$ 6.555.207, más intereses desde la notificación de traslado, correspondiente a derechos de exportación ingresados entre marzo 2005 y marzo 2007, como consecuencia de la aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, antes citada. Tanto la cuestión de fondo como la demanda de repetición se encuentran pendientes de resolución.

Por otra parte, en abril de 2016, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca emitió la Resolución N° 154-E/2016 que requiere que los titulares de emprendimientos que hayan usufructuado beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyan garantías hasta cubrir un tercio de la duración del proyecto con un tope mínimo de cinco años. En el mes de mayo de 2017, la Sociedad adecuó la garantía oportunamente constituida según lo establecido por dicha Resolución, por lo que la misma quedó constituida por un monto de 276.508.024 pesos argentinos (MUS$ 13.723 al 31 de marzo de 2018).

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

2. Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

2.1 Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fechas 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico de $4.571.664.617 (equivalentes a MUS$ 7.577 al 31 de marzo de 2018). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de Arauco, rebajando el total en la suma de $1.209.399.164 (equivalentes a MUS$ 2.004 al 31 de marzo de 2018), quedando un total disputado de $3.362.265.453 (equivalentes a MUS$ 5.572 al 31 de marzo de 2018), más multas, reajustes e intereses. Con esa misma fecha, se tuvo por interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió informe, respecto del cual Arauco formuló observaciones.

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

Con fecha 20 de septiembre de 2017, el tribunal dictó sentencia de primera instancia resolviendo confirmar las liquidaciones. Con fecha 12 de octubre de 2017, Arauco impugnó la sentencia mediante la interposición de un recurso de apelación, solicitando a la Corte de Apelaciones de Santiago que revoque la sentencia de primera instancia y en su lugar resuelva acoger el reclamo de Arauco. Causa pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para Arauco y es por ello que, al 31 de marzo de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Plantas

2.2 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.

El 15 de diciembre de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta Nº 1487, culminando el procedimiento administrativo sancionatorio, absolviendo de un cargo y condenando por 10 cargos con una sanción total de 7.777 UTA (equivalentes a MUS$ 7.316 al 31 de marzo de 2018). Con fecha 22 de diciembre de 2017 la Sociedad presentó recurso de reposición respecto de la Resolución Exenta Nº 1487 ante la SMA, solicitando se nos absuelva de todas las infracciones, con excepción del cargo número 7 (tardía presentación de informe de calidad de las aguas del río Cruces).

Con fecha 23 de marzo de 2018 se notificó la Res. Ex. N° 357, de la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA), por medio de la cual se rechazó el recurso de reposición interpuesto por la empresa. Frente a lo anterior, el 5 de abril de 2018 se dedujo reclamación judicial en contra de las Res. Ex. Nº 1487 y N° 357 de la SMA, ante el Tercer Tribunal Ambiental. La reclamación fue admitida a trámite y se ofició a la SMA para que emitiera informe. Causa Pendiente (Rol: R-64-2018, Tercer Tribunal Ambiental).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de hecho y de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para Arauco y es por ello que, al 31 de marzo de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Con fecha 31 de octubre de 2017 se presentó informe final del Programa de Cumplimiento, en el que se da cuenta de la completa e íntegra ejecución de todas las acciones y medidas contempladas en dicho programa. La SMA deberá pronunciarse sobre la ejecución satisfactoria del Programa de Cumplimiento.

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

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

El 2 de octubre de 2017 se presentó el informe final del Programa de Cumplimiento, complementado con fecha 11 de diciembre de 2017, en el que se da cuenta de la completa e íntegra ejecución de todas las acciones y medidas contempladas en dicho programa. La SMA deberá pronunciarse sobre la ejecución satisfactoria del Programa de Cumplimiento.

3. Forestal Arauco S.A.:

3.1 Maquinarias y Equipos Klenner Limitada interpuso ante el Primer Juzgado de Letras en lo Civil de Valdivia, en autos Rol C-375-2015, demanda civil de indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., que persigue se le indemnice de los supuestos perjuicios que se le habrían irrogado con ocasión del término de un contrato de prestación de servicios ocurrido el día 9 de febrero de 2010. El demandante evalúa los perjuicios en la suma de $4.203.216.164 (equivalentes a MUS$ 6.966 al 31 de marzo de 2018).

Con fecha 14 de noviembre de 2016, el Tribunal de primera instancia dictó sentencia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Forestal Arauco S.A. a pagar el demandante la suma de $115.026.673 (equivalentes a MUS$ 191 al 31 de marzo de 2018) por concepto de daño emergente y a la suma de $607.849.413 (equivalentes a MUS$ 1.007 al 31 de marzo de 2018) por concepto de daño por lucro cesante, rechazando acoger la demanda por supuesto daño moral, todo ello sin costas.

Forestal Arauco S.A. impugnó la sentencia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. El demandante también impugnó la sentencia mediante recurso de apelación. Con fecha 14 de agosto de 2017, la Corte de Apelaciones resolvió acoger únicamente el recurso de apelación interpuesto por Forestal Arauco S.A., negando lugar íntegramente a la demanda.

El 1° de septiembre de 2017, el demandante impugnó lo resuelto por la Corte de Apelaciones interponiendo recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Excma. Corte Suprema de Justicia. Pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.2 Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, Rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución, 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 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.

Con fecha 24 de febrero de 2017, se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas. Con fecha 8 de marzo de 2017, la parte demandante interpuso recurso de apelación en la Corte de Apelaciones, habiéndose dictado con fecha 12 de abril el decreto “autos en relación”. Pendiente (Rol Corte de Apelaciones de Talca 949-2017).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.3 Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de una demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, Rol C-54-205, 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 poseedor y no dueño de este inmueble. Con fecha 28 de abril de 2014, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble.

Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de autos con el Rol C-334-2014, pidiendo se suspenda la tramitación del procedimiento mientras no se resuelva la petición de acumulación. El Tribunal decretó la acumulación de estos autos al Rol C-334-2014 del Juzgado de Constitución. Como se mencionó en el punto 3.2 anterior, con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas.

Con fecha 8 de marzo de 2017, la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia de primera instancia. Actualmente, como ya se señaló, la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Talca. Pendiente (Rol Corte de Apelaciones de Talca N°949-2017.

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

3.4 Con fecha 24 de agosto de 2017, la Sociedad fue notificada de una demanda civil reivindicatoria de cuota en procedimiento ordinario, interpuesta por doña Carmen Muñoz Domínguez en representación de Forestal Ezrece S.A., quien argumenta que su representada sería dueña por cesión y venta de un 87,5% de los derechos hereditarios en el inmueble rural denominado “Pino Huacho” ubicado en la comuna de los Álamos y en la comuna de Cañete, provincia de Lebu, Octava Región, de una superficie de 5.144,22 hectáreas, acciones que estarían siendo poseídas por Forestal Arauco S.A., solicitándole al Tribunal que resuelva en definitiva que Forestal Arauco S.A. sea condenada a restituirle esas acciones y derechos. Forestal Arauco S.A. contestó la demanda, solicitando su completo rechazo con costas, deduciendo además demanda reconvencional de prescripción ordinaria y en subsidio de prescripción extraordinaria.

Habiéndose agotado el periodo de discusión tanto de la acción principal como de la reconvencional, Tribunal dictó el correspondiente auto de prueba. Forestal Arauco S.A. interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio en contra del auto de prueba. El Tribunal acogió parcialmente la reposición, y negó lugar a la apelación subsidiaria. Forestal Arauco S.A. interpuso recurso de hecho, el cual con fecha 11 de abril fue acogido por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Concepción, ordenando al Tribunal de primera instancia acoger a tramitación la apelación. Causa en período de prueba. Pendiente. (Rol C-109-2017 Juzgado de Letras y Garantía de Lebu).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4. Arauco do Brasil S.A.:

El 8 de noviembre de 2012, las autoridades fiscales brasileñas emitieron una Notificación de Infracción contra la subsidiaria brasileña, Arauco do Brasil SA, por impuestos supuestamente no pagados adeudados por dicha empresa por los años 2006 a 2010. En particular, las autoridades fiscales (i) objetaron la deducibilidad de ciertos pagos realizados y gastos incurridos (incluyendo la amortización de primas, intereses y costas judiciales) por Arauco do Brasil entre 2005 y 2010, y (ii) alegaron que Arauco do Brasil hizo ciertos pagos insuficientes en

relación con el Impuesto sobre Sociedades de Brasil ("IRPJ") y respecto a la Contribución Social sobre las Utilidades Netas ("CSLL") durante el año 2010.

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción, con el importe estimado de R$ 164.159.000 (MUS$ 49.665 al 31 de marzo de 2018). Contra 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. La decisión del CARF ocurrió el 16 de mayo de 2017, habiendo considerado algunos argumentos de la Compañía, pero manteniendo otros cobros. En el ámbito administrativo es posible el Recurso Especial por la Compañía, para continuar la discusión de la parte de imputación que pertenece y se estima sea de R$57.278.771 (MUS$ 17.329 al 31 de marzo de 2018), más incremento de corrección.

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. De lo contrario, como paso siguiente, la Compañía podrá discutir la Notificación de Infracción en la Justicia Brasileña.

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

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. La sentencia de casación revocó la de primera instancia, en cuanto a que no procede la acción por daño ambiental, y confirmó la indemnización de perjuicios por tales hechos. En consecuencia, los demandantes deberán iniciar las acciones tendientes a acreditar los perjuicios que alegan.

De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, Copec se ha defendido con buenas probabilidades de excluir su responsabilidad.

b) Los señores Mauricio Madrid Marticorena y Luis Sepúlveda Marticorena presentaron tres demandas en el Tercer Juzgado Civil de Santiago. La primera demanda en juicio sumario de indemnización de perjuicios, bajo el supuesto de haber infringido la Ley 17.336 de Propiedad Intelectual, en una supuesta negociación para llevar a cabo un negocio de Biodiesel a partir de algas. El monto demandado es de MUS$ 1.409.

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$ 385.

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$ 1.483.

Todas estas causas se encuentran falladas en favor de Copec y apeladas por los demandantes.

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

c) Ante el Segundo Juzgado de Viña del Mar se tramita un juicio ejecutivo incoado por la I. Municipalidad de Papudo, que pretende el pago de derechos y multas por el uso indebido de un bien municipal durante un periodo inferior a tres meses. La cuantía asciende a MUS$ 2.946.

La Compañía se opuso a la ejecución con diversas excepciones al título ejecutivo, las que se encuentran en etapa de prueba, y paralelamente presentó un recurso de ilegalidad, el que no fue acogido, por lo que Copec interpuso un recurso de casación ante la Corte Suprema. En esta causa se trabó embargo sobre dos bienes raíces de Copec.

La probabilidad de contingencia, en atención a la arbitrariedad e ilegalidad en el proceder de la Municipalidad, 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$ 1.376.

- Posteriormente se presentó una segunda demanda por MUS$ 2.489, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, caratulada Martínez con Copec. Esta última se acumuló a la primera. En marzo de 2017 se dictó sentencia favorable a Copec, la cual fue apelada por los demandantes. La apelación fue resuelta confirmándose el fallo de primera instancia, por lo que los demandantes recurrieron de casación ante la Corte Suprema. Pendiente.

3. Multas SEC

Existen otras diversas multas aplicadas por Superintendencia de Electricidad y Combustibles, por un valor aproximado de MUS$ 8.

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

4. Planta Lubricantes Quintero

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

Atendido que el daño ambiental denunciado se fundamenta en la operación de una planta industrial en la que justamente nuestra empresa no interviene, pues su propiedad y operación es de nuestra filial Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., como defensa se opusieron excepciones a la acción deducida, y en subsidio se contestó la demanda señalando que en ella se incurre en un error que resulta inexcusable, de modo tal que Empresas Copec S.A. carece de legitimación pasiva para ser demandada, ni menos se le puede imputar responsabilidad en un presunto daño ambiental, por lo que se pidió el rechazo de la misma. Posteriormente, se recibió la causa a prueba, y se dispuso por el Tribunal que las excepciones dilatorias se resolverán en la sentencia definitiva. Actualmente el procedimiento en este juicio está suspendido, a la espera que se notifique correctamente la demanda a uno de los demandados.

Según estimación de los asesores legales, la fortaleza de la defensa expuesta debiera llevar a que se acoja por el Tribunal lo pedido en cuanto rechazar la demanda.

5. Afiliadas

<u>AIR Bp Copec S.A.</u>

Ante el 14° Juzgado Civil de Santiago, AIRBP Copec S.A. solicitó la declaración de quiebra de Aerolíneas Principal Chile S.A. por el no pago de un pagaré por la suma de MUS$ 644. Se recuperó el correspondiente IVA, de acuerdo a la Ley.

La recuperación de este crédito es incierta.

<u>Organización Terpel Colombia</u>

- 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$ 38.497, 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. El proceso está en estado de emisión de fallo de primera instancia.

De acuerdo a lo estimado los asesores legales, la posibilidad de éxito es alta.

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

  Se estima que la sentencia del Tribunal Arbitral se dará a conocer próximamente.

6. Cauciones

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

Al cierre del período, las principales cauciones vigentes son:

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MUS$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.240	EST DE SERV VEGA ARTUS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	829	AMELIA MARTINEZ RASSE Y COMPAÑIA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	774	PATRICIO ABRAHAM GHIARDO JEREZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	661	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	648	ALTO MELIMOYU S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	636	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	630	COMBUSTIBLES Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	615	DISTR. DE COMB. COKE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	579	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	546	COMERCIAL LINCOYAN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	516	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	516	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	508	COMERCIAL F. Y H. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	508	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	504	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	490	MARTINEZ RASSE Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	490	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	489	INV Y COM LIRAY LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	489	COM. Y DISTRIBUIDORA LOS LIRIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	477	GARCIA Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	467	ESTACION DE SERVICIO VIÑA DEL MAR LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	447	ROSENBERG Y SEPULVEDA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	442	ADMINISTRACION DE E/S AUTONOMA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	436	SOCIEDAD COMERCIAL URQUIETA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	431	DELAC S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	420	COMERCIALIZADORA Y Y DISTRIBUIDORA DEL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	414	SERVICIOS KAYFER LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	416	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	407	COMERCIAL ELIZABETH OCARANZA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	401	DISTRIBUIDORA VALLE GRANDE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	401	COMERCIAL J & C MOYA LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	400	SOCIEDAD COMERCIAL LAS VIOLETAS	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	399	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	396	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	396	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	388	COMERCIAL Y SERVICIOS LA ROCHELLE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	388	SOCOERDAD COMERCIAL EL PARRON	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	387	COMERCIAL VARELA Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	380	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	378	COM E INV SANTA CATALINA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	373	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	372	COMERCIAL Y SERVICIOS SEGUEL- BEYZA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	371	DISTRIBUIDORA PERCAB LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	369	COMERCIAL MAHANA Y COMPANIA LIMITAD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	362	COMERCIAL GRUPO MYDO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	358	COM Y DIST PIRQUE LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	353	COMERCIAL Y SERVICIOS S & J FULL LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	352	COMERCIAL E INVERSIONES SALARES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	350	COMERCIAL MALLKU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	349	EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	345	COMERCIAL DOMINGA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	COMERCIAL Y SERVICIOS NEWEN L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	GERMAN LUIS CONTRERAS CHAVEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	336	DE LA PAZ MERINO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	336	DISTRIBUIDORA B&B LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	334	COMERCIAL Y SERVICIOS RIMED LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	333	SOCIEDAD COMERCIAL PEREZ Y POBLETE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	333	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	332	BODEGAJE, LOGISTICA Y DISTRIBUCION	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	330	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	328	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	323	AUTOMOTRIZ CRISTOBAL COLON LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	320	COMERCIAL CSC LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	318	GRANESE Y ROSELLI LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	317	NTEC SERVICIOS Y COMERCIALIZADORA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	317	SOCIEDAD COMERCIAL URQUIETA H	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	313	COMERCIAL Y SERVICIOS BALMA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	307	ANGELA HENRIQUEZ MAGGIOLO Y	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	307	COMERCIAL E INVERSIONES ALBEN	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	304	MARIA DE LOS ANGELES PRADO DE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	304	SOCIEDAD HERRERA PRADO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	304	COMERCIAL GRONA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	301	SOC COMERCIAL SHARPE HNAS. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	300	COMERCIAL Y SERVICIOS RIGA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	296	COMERCIAL E INVERSIONES BORQUEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	296	COMERCIAL Y SERVICIOS BRAXO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	293	COMERCIAL Y SERVICIOS LENGA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	292	SOCOERDAD COMBUSTIBLES FEYMAR	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	292	COMERCIAL Y SERVICIOS R & R L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	292	DISTRIBUIDORA DIAZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	291	COMERCIAL LOS CONQUISTADORES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	290	DIST DE COMBUST SAN IGNACIO L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	288	COMERCIAL DE PETROLEO Y GASOL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	288	COMGAR S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	SOCIEDAD COMERCIAL EL LAUREL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	282	COMERCIAL LOMBARDIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	277	COMERCIAL NAVEA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	275	COMERCIAL BOSQUES EL MATAQUIT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	274	COMERCIAL Y SERVICIOS RAMSOL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	274	SOCIEDAD COMERCIAL DAMPAUL LI	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	273	ADM. Y GESTIÓN DE ESTACIONAMIENTOS	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	273	CPMERCIAL SAN PATRICIO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	273	SOCIEDAD COMERCIAL CABO DE HO	CONCES-CONSIG

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MUS$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	901	VALLE DORADO S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	675	DISTRIBUIDORA DE LUB. SAN JAVIER	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	656	SOCIEDAD LUBRICANTES Y SERVIC	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	630	COMERCIAL RENGO LUBRICANTES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	599	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	497	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.531	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.003	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	852	PULLMAN CARGO S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	822	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	588	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	540	SOTALCO II LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	529	COMERCIAL CALAMA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	394	PINTO LAGOS MIGUEL ANGEL	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	384	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	377	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOBILIARIA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	350	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	313	OSCAR GILBERTO HURTADO LOPEZ	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	232	SOC. ELECTRICAS DE MEDELLIN S.A.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	199	SERGIO CERVA S.A.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	166	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	166	AGRICOLA Y COMERCIAL PIRINEOS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	135	ASOC. GREMIAL DE DUEÑOS DE CAMIONES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	134	SERVICIOS FORESTALES Y COMERCIALES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	116	EMPRESA DE TTRANSPORTES TRANSVIP	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	116	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	130	SALAZAR CRANE JULIA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	130	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	116	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	65	SOCIEDAD HERRERA BRAVO LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	53	PERROT Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	35	COMERCIAL MAR Y SOL LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	22	TANGOUR Y LOYOLA LTDA.	CONCES-CONSIG

Garantías Otorgadas

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la afiliada Arauco mantiene aproximadamente MMUS$ 55 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 2018 existen activos comprometidos por MMUS$ 561. A diferencia de las garantías directas, estas 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	488	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	230	Dirección General de Territorio Marítimo y de Matina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	209	Dirección General de Territorio Marítimo y de Matina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	120	Servicio Nacional de Aduanas
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	100	Servicio Nacional de Aduanas
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	113	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	134	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	223	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.522	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	642	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca de Planta Industrial de Jaguariaiva de ADB	-	Dólares	46.126	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	97	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	208	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	205	Banco Alfa S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	724	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	200	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	387	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	95	Banco Bradesco S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	231	Banco Santander S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	185	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
		Total		**54.673**	

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	365.292	Acuerdo conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	177.000	Flakeboard America Ltd. (Estados Unidos)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	4.430	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	14.610	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		**561.332**	

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$ 59.758 (MUS$ 62.061 al 31 de diciembre de 2017).

Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

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

Minera Camino Nevado Limitada

Con fecha 25 de abril de 2016 se celebraron contratos con los bancos Itaú-Corpbanca y BCI, en virtud de los cuales se realizó la novación del 50% de la deuda remanente en Mina Invierno S.A. hacia Minera Camino Nevado Ltda., junto con la renegociación y reprogramación de plazos y condiciones financieras del crédito. La deuda ascendía aproximadamente a MMUS$114, es amortizable en 10 cuotas semestrales y cuenta con la fianza y codeuda solidaria de Empresas Copec S.A. La Sociedad registró en sus activos una inversión en acciones de Inversiones Laguna Blanca S.A., matriz de Mina Invierno S.A., por un monto equivalente, manteniendo una participación de 50% en la propiedad de Inversiones Laguna Blanca S.A.

Previo a lo anterior, Minera Camino Nevado Ltda. había constituido prendas y subordinado créditos en favor de un sindicato de bancos liderado por el Banco Itaú, en virtud de los cuales los créditos entregados por la Compañía a Mina Invierno S.A. y sociedades relacionadas por aproximadamente MUS$ 45.065 estaban subordinadas al pago de los créditos otorgados por dicho sindicato a Mina Invierno S.A. y sociedades relacionadas. Además, se había constituido prenda sobre los mismos créditos en favor de dicho sindicato. Por otra parte, y también como garantía de la obligación de pago de los créditos otorgados por dicho sindicato, se había otorgado prenda sobre las acciones que Minera Camino Nevado Ltda. tiene en el grupo de empresas de Laguna Blanca S.A., integrado por Inversiones Laguna Blanca S.A. y sociedades relacionadas.

Todas estas garantías fueron alzadas el 21 de marzo de 2017.

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

Información para 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 período.

	Corrientes		No Corrientes	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Clases de provisiones	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión por reclamaciones legales	9.388	9.305	18.353	18.643
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	160	149	29.302	26.304
Participación de utilidades y bonos	598	1.053	0	0
Otras provisiones	10.601	10.913	23.995	24.006
Total	**20.747**	**21.420**	**71.650**	**68.953**

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 2018	**0**	**27.948**	**0**	**26.453**	**1.053**	**34.919**	**90.373**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	792	0	2.829	(476)	866	4.011
Provisión por contratos onerosos corriente	0	556	0	0	0	32	588
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(1.047)	0	(53)	0	(854)	(1.954)
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	(2)	(2)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(508)	0	227	0	(7)	(288)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	28	28
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	6	21	(386)	(359)
Cambios en Provisiones, total	**0**	**(207)**	**0**	**3.009**	**(455)**	**(323)**	**2.024**
Provisión total, saldo final al 31 de marzo de 2018	**0**	**27.741**	**0**	**29.462**	**598**	**34.596**	**92.397**

Movimiento de provisiones MUS$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1° de enero 2017	**0**	**31.472**	**0**	**22.587**	**1.128**	**28.253**	**83.440**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	8.908	0	2.221	(175)	(1.688)	9.266
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	2.106	2.106
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(8.325)	0	0	0	0	(8.325)
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	22	22
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(1.209)	0	921	0	(62)	(350)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	2	2
Otros incrementos (disminuciones) (*)	0	(2.898)	0	724	100	6.286	4.212
Cambios en Provisiones, total	**0**	**(3.524)**	**0**	**3.866**	**(75)**	**6.666**	**6.933**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2017	**0**	**27.948**	**0**	**26.453**	**1.053**	**34.919**	**90.373**

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

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

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

NOTA 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

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

Concepto	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Beneficios por vacaciones	0	0
Beneficios post Empleo	11.316	11.900
Otros Beneficios a los empleados	0	0
Total Beneficios Corrientes	**11.316**	**11.900**
Beneficios post Empleo	122.089	117.940
Otros Beneficios a los empleados.	0	0
Total Beneficios no Corrientes	**122.089**	**117.940**
Total Beneficio a los empleados	**133.405**	**129.840**

Conciliación Beneficios post empleo	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Saldo Inicial	**129.840**	**111.576**
Costo de los servicios corrientes	3.054	10.954
Adicion por combinación de negocios	0	0
Costo por intereses	1.535	5.184
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambio en supuestos	(3.240)	(3.829)
- Supuestos Demográficos	0	47
- Supuestos Financieros	201	42
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	(2.258)	3.532
Beneficios pagados (provisionados)	(3.714)	(8.797)
Aumento (disminución) por cambios en moneda extranjera	7.987	11.131
Cambios del período	**3.565**	**18.264**
Saldo Final	**133.405**	**129.840**

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera consolidado respecto de las indemnizaciones por años de servicio es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del estado de situación financiera consolidado. Este pasivo corresponde a las prestaciones definidas que se calculan en función de los cálculos actuariales de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de instrumentos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

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

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

NOTA 20. INVERSIONES EN AFILIADAS Y EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL *MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN*

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

Al 31 de marzo de 2018

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada	Peso chileno	162.084	(3.094)
-	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	46.431	(47)
96.893.820-7	Corpesca S.A.	39,79	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	157.801	34
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	71.790	(377)
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	48.153	526
96.636.520-K	Gasmar S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	34.244	272
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	20.784	547
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Negocio Conjunto	Real	4.085	(59)
-	Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.021	359
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	4.268	605
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	1.352	12
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	1.286	(134)
-	PGN Gasnorte S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.670	123
-	PGN Gasur S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	809	73
-	Energas S.A. ESP	28,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	568	37
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	226	27
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	280	(86)
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	6	0
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	10.797	(1.212)
-	Sonae Arauco	50,00	España	Negocio Conjunto	Euros	195.305	5.186
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	39,83	Chile	Asociada	Dólar estadounidense	25.227	4.210
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	6.652	250
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	6.393	81
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	207.320	2.848
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	726	1
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	8	0
76.037.858-5	Producción y Servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(3)	0
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(53)	1
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(16)	0
76.037.864-k	Portuaria Otway Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(30)	2
-	Fibroacero S.A.	26,00	Ecuador	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	2.861	53
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(50)	0
	TOTAL					**1.013.995**	**10.238**

Al 31 de diciembre de 2017

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$
-	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	48.922	2.024
96.722.460-K	Metrogas S.A.	49,00	Chile	Asociada	Peso chileno	159.012	1.156
96.893.820-7	Corpesca S.A.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	157.778	371
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	71.559	919
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	47.619	569
96.636.520-K	Gasmar S.A.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	34.393	666
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	49,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	20.237	408
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	49,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	6.285	145
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	0	79
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	49,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	6.234	90
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,00	Brasil	Negocio Conjunto	Real	4.158	(182)
-	Montagas S.A. ESP	49,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.189	164
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	3.601	509
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	1.315	1.442
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	1.442	(126)
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	49,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	204.471	2.556
-	PGN Gasnorte S.A.C	49,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.538	123
-	PGN Gasur S.A.C	49,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	825	63
-	Energas S.A. ESP	49,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	589	43
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	195	24
76.659.730-0	Elemental S.A.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	353	(79)
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	6	0
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	11.913	(2.214)
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	49,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	725	1
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	49,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	8	0
76.037.858-5	Producción y Servicios Mineros Ltda.	49,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(2)	0
-	Sonae Arauco	49,00	España	Negocio Conjunto	Euros	185.410	4.489
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	49,00	Chile	Asociada	Dólar estadounidense	20.991	5.646
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	49,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(54)	1
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	49,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(16)	0
76.037.864-k	Portuaria Otway Ltda.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	(33)	1
-	Fibroacero S.A.	49,00	Ecuador	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	2.899	0
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	49,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	(50)	3
	TOTAL					**995.512**	**18.891**

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.03.2018		31.12.2017	
	Activos MUS$	**Pasivos** MUS$	**Activos** MUS$	**Pasivos** MUS$
Corrientes de Asociadas	1.219.475	924.277	1.164.232	940.806
No Corrientes de Asociadas	4.157.179	1.716.635	4.239.897	1.819.058
Total de Asociadas	**5.376.654**	**2.640.912**	**5.404.129**	**2.759.864**

	31.03.2018 MUS$	**31.03.2017** MUS$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	998.836	801.078
Gastos Ordinarios de Asociadas	(975.247)	(755.741)
	23.589	**45.337**

b) Participación en negocios conjuntos:

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

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

	31.03.2018 MUS$	**31.12.2017** MUS$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		
Saldo inicial	**995.512**	**979.004**
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	51.417
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	0	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	5.674	12.162
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	4.564	102.194
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(2.383)	(60.861)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	(5.225)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	9.924	50.214
Otro incremento (decremento)	(429)	(139.150)
Diferencias por tipo de cambio	1.133	5.757
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	**18.483**	**16.508**
Saldo final	**1.013.995**	**995.512**

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

Exxon Mobil

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

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

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

El acuerdo se encontraba sujeto a la aprobación de las autoridades de gubernamentales de cada país.

El 15 de marzo de 2018 se cerró la operación, que tuvo como consecuencia:

a) Organización Terpel Corporation (afiliada de Terpel), adquirió las compañías ExxonMobil Andean Holding LLC.; ExxonMobil del Perú S.R.L.; ExxonMobil Aviación Perú S.R.L.; ExxonMobil de Colombia S. A. y ExxonMobil de Colombia Sociedad Portuaria S. A.
b) Terpel adquirió ExxonMobil Ecuador Ltda.
c) De acuerdo con el condicionamiento impuesto a la transacción por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia:
   c.1) Organización Terpel Corporation transfirió la propiedad de las acciones de ExxonMobil Colombia S. A. a un patrimonio autónomo, controlado por un tercero.
   c.2) Este patrimonio autónomo deberá transferir a Terpel, en el menor tiempo posible, el negocio de lubricantes con toda la logística asociada y luego vender, a un tercero, el negocio de combustibles
d) Se pagó como precio total ajustado la suma de US$ 714,7 millones, el cual incluye la caja de las sociedades objeto de la transacción, que asciende a un monto aproximado y sujeto a conciliación de US$ 230 millones.

Finalmente, se informa que se renovó la relación contractual entre ExxonMobil y Copec Combustibles para la distribución de lubricantes en Chile.

Fusión y adquisiciones de sociedades forestales

- La subsidiaria Arauco do Brasil, con fecha 6 de diciembre de 2017, adquirió la totalidad de los derechos sociales de Masisa do Brasil Ltda. (actual Arauco Industria de Paineis Ltda.) por un monto de MUS$ 32.698. Al 31 de diciembre de 2017, Arauco pagó MUS$ 15.918 y en febrero de 2018 pagó el monto el monto restante por un valor de MUS$ 16.780.

Los principales activos consisten en dos complejos industriales, que permitirán a Arauco contar con una capacidad instalada cercana a los 10 millones de m^3.

Otras Inversiones

- Con fecha 17 de agosto de 2017, la asociada Corpesca S.A. a través de su filial brasilera Corpesca do Brasil Empreendimientos e Participações Ltda. materializó la venta de un 60% de las acciones emitidas por Sementes Selecta S.A., por un precio de US$ 214 millones, compradas por CJ Logistics do Brasil Ltda. y el Fondo de Inversión Stic CJ Global Investment Partnership Private Equity Fund (ingreso neto de US$ 161,8 millones).

- El 14 de septiembre de 2017, Pesquera Iquique-Guanaye S.A., junto con Empresa Pesquera Eperva S.A. y AntarChile S.A., compraron a Sociedad Pesquera Coloso S.A. la totalidad de las 642.459.000 acciones de esta última en Corpesca S.A., que correspondían al 23% de las acciones suscritas y pagadas, por un total de US$69.390.000. Así es como Pesquera Iquique-Guanaye S.A., luego de haber pagado US$27.611.812 a Coloso aumentó su participación en Corpesca en 9,15%, quedando con un total de 39,79% sobre la propiedad de esta Compañía.

- La administración de Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar), en diciembre de 2017 determinó que existen evidencias de deterioro sobre sus principales activos (buques), debido a que los ingresos futuros esperados que puedan generar estos activos son inferiores a su valor contable. El deterioro determinado asciende a MUS$40.125. El Grupo tiene participación de un 35,7686% y valorizada antes de registrar el deterioro en MUS$7.185. Tal como lo dispone la NIC 28, se reflejó una pérdida por el total de la inversión.

d) Participaciones en acuerdos conjuntos

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

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

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,38 millones de m³ de MDF, 1,74 millones de m³ de PB, 485.000 m³ de OSB y 101.000 m³ de madera aserrada.

- Las inversiones en Uruguay califican como operación conjunta. El acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, con respecto al cual tal como se establece en el "Pulp Supply Agreement", tanto Arauco como su socio tienen la obligación de adquirir el 100% de la producción total anual de pulpa producida por la operación conjunta. Arauco ha reconocido los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación, a partir del 1 de enero de 2013, de acuerdo a NIIF11.

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

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

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

Durante el primer trimestre del año 2018 se alcanzó una producción del orden de 614 mil toneladas y ventas del orden de 709 mil toneladas. Entre los principales destinos de las ventas de Mina Invierno destacan la industria de generación eléctrica en Chile, con 41% de las ventas; exportaciones a España e India con 24% cada una, y una exportación a Holanda correspondiente al 11% de las ventas.

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

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

	31 de marzo 2018								
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	20.810	31.935	6.312	4.865	41.568	11.184	(10.090)	1.094
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	101.045	353.558	21.439	17.321	415.843	32.324	(26.627)	5.697
	Air BP Copec S.A.	28.471	11.409	21.319	819	17.742	105.603	(105.053)	550
	Sonae Arauco S.A.	292.511	694.120	259.797	336.223	390.611	270.724	(260.353)	10.371
	Unillin Arauco Pisos Ltda	6.840	5.340	3.982	27	8.171	2.767	(2.766)	1
Operación Conjunta	Forestal Conor Sur S.A.	44.217	166.325	22.487	1.940	186.115	16.129	(13.148)	2.981
	Eurofores S.A.	185.298	631.680	190.143	3.926	622.909	85.464	(70.412)	15.052
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	263.242	2.061.821	245.103	509.345	1.570.615	215.649	(151.145)	64.504
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	7.879	481.120	105.101	35.518	348.380	4.527	(5.724)	(1.197)

	31 de diciembre de 2017								
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	18.876	32.040	5.388	5.054	40.474	11.740	(10.923)	817
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	88.353	357.975	18.857	17.333	410.138	28.025	(22.902)	5.123
	Air BP Copec S.A.	38.467	11.523	31.982	814	17.194	281.522	(280.981)	541
	Sonae Arauco S.A.	265.578	664.689	235.676	323.770	370.821	9.646	(667)	8.979
	Unillin Arauco Pisos Ltda	7.290	5.535	4.461	28	8.336	2.960	(3.324)	(364)
Operación Conjunta	Foresta Conor Sur S.A.	33.012	174.943	22.582	2.314	183.059	2.318	(704)	1.614
	Eurofores S.A.	183.175	612.187	180.298	7.948	607.116	87.319	(73.301)	14.018
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	202.669	2.076.255	186.626	586.034	1.506.264	156.652	(150.462)	6.190
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	6.105	483.884	97.233	43.180	349.576	9.011	(6.607)	2.404

f) Dividendos percibidos desde asociadas

Empresas Copec S.A., la Matriz, no ha recibido dividendos al 31 de marzo de 2018 desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2017 MUS$ 14.199 desde Metrogas S.A., MUS$ 38.390 desde Aprovisionadora Global de Energía y MUS$ 81 desde Puertos y Logística S.A.)

Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas, durante el periodo 2018 ha recibido MUS$ 2.211 desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2017 MUS$ 7.287).

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, durante el periodo 2018 recibió MUS$ 312 correspondiente a dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2017 MUS$ 2.358).

Abastible S.A. y afiliadas, durante el periodo recibió MUS$ 893 dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2017 MUS$ 8.893).

Pesquera Iquique-Guanaye S.A., durante los periodos 2018 y 2017 no ha recibido dividendos desde sus asociadas.

NOTA 21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$
Activos Líquidos	**1.641.336**	**1.528.859**
Dólares	967.687	974.987
Euros	11.470	4.351
Otras monedas	181.713	169.181
$ no reajustables	480.457	380.332
U.F.	9	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.507.344**	**1.341.704**
Dólares	899.797	854.923
Euros	11.470	4.351
Otras monedas	181.575	169.006
$ no reajustables	414.493	313.416
U.F.	9	8
Otros activos financieros corrientes	**133.992**	**187.155**
Dólares	67.890	120.064
Euros	0	0
Otras monedas	138	175
$ no reajustables	65.964	66.916
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corrientes y No corrientes	**2.268.771**	**1.780.524**
Dólares	1.111.804	642.749
Euros	20.941	20.498
Otras monedas	349.251	348.753
$ no reajustables	773.084	755.689
U.F.	13.691	12.835
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**2.221.508**	**1.730.807**
Dólares	1.095.549	629.701
Euros	20.941	20.498
Otras monedas	344.105	346.157
$ no reajustables	754.383	727.679
U.F.	6.530	6.772
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	**39.556**	**41.582**
Dólares	16.231	13.024
Euros	0	0
Otras monedas	5.146	2.596
$ no reajustables	11.560	20.955
U.F.	6.619	5.007
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	**7.707**	**8.135**
Dólares	24	24
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	7.141	7.055
U.F.	542	1.056
Resto activos	**19.385.978**	**18.864.832**
Dólares	13.316.461	12.978.967
Euros	191.676	185.514
Otras monedas	2.975.777	2.856.852
$ no reajustables	2.893.475	2.840.809
U.F.	8.589	2.690
Total Activos	**23.296.085**	**22.174.215**
Dólares	15.395.952	14.596.703
Euros	224.087	210.363
Otras monedas	3.506.741	3.374.786
$ no reajustables	4.147.016	3.976.830
U.F.	22.289	15.533

Moneda Extranjera Pasivos

	31.03.2018 MUS$		31.12.2017 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	**324.157**	**642.541**	**489.274**	**479.414**
Dólares	197.316	435.672	368.233	324.962
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	81.560	80.932	79.106	16.018
$ no reajustables	9.250	71.838	31.074	72.357
U.F.	36.031	54.099	10.861	66.077
Préstamos Bancarios	**267.098**	**552.362**	**383.310**	**393.530**
Dólares	178.142	416.049	275.530	322.920
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	81.055	79.336	78.650	14.575
$ no reajustables	7.842	56.879	29.072	55.883
U.F.	59	98	58	152
Arrendamiento Financiero	**11.365**	**36.228**	**11.134**	**37.207**
Dólares	630	1.709	215	465
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	505	679	456	1.443
$ no reajustables	1.408	3.981	2.002	4.881
U.F.	8.822	29.859	8.461	30.418
Sobregiro Bancario	**0**	**0**	**5**	**0**
Dólares	0	0	5	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	**45.694**	**53.951**	**94.825**	**48.677**
Dólares	18.544	17.914	92.483	1.577
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	917	0	0
$ no reajustables	0	10.978	0	11.593
U.F.	27.150	24.142	2.342	35.507
Otros Pasivos Corrientes	**1.391.590**	**715.264**	**1.642.791**	**462.733**
Dólares	312.642	479.002	585.453	376.038
Euros	10.711	0	9.260	0
Otras monedas	456.651	0	503.673	0
$ no reajustables	579.297	236.262	520.468	85.113
U.F.	32.289	0	23.937	1.582
Pasivos Corrientes, Total	**1.715.747**	**1.357.805**	**2.132.065**	**942.147**
Dólares	509.958	914.674	953.686	701.000
Euros	10.711	0	9.260	0
Otras monedas	538.211	80.932	582.779	16.018
$ no reajustables	588.547	308.100	551.542	157.470
U.F.	68.320	54.099	34.798	67.659

	31.03.2018 MUS$		31.12.2017 MUS$	
	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	**3.252.884**	**3.239.522**	**2.444.255**	**3.182.426**
Dólares	1.428.712	1.517.836	1.261.932	1.508.999
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	1.174.061	217.208	545.144	202.722
$ no reajustables	132.323	130.147	134.324	129.323
U.F.	517.788	1.374.331	502.855	1.341.382
Préstamos Bancarios	**1.673.969**	**379.054**	**893.715**	**356.043**
Dólares	773.661	146.278	601.945	138.161
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	807.642	212.890	200.817	198.362
$ no reajustables	92.666	19.886	90.953	19.520
U.F.	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	**77.711**	**6.764**	**81.075**	**7.040**
Dólares	214	0	274	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	8.928	4.318	8.498	4.360
$ no reajustables	9.357	0	13.624	1.621
U.F.	59.212	2.446	58.679	1.059
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	**1.501.204**	**2.853.704**	**1.469.465**	**2.819.343**
Dólares	654.837	1.371.558	659.713	1.370.838
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	357.491	0	335.829	0
$ no reajustables	30.300	110.261	29.747	108.182
U.F.	458.576	1.371.885	444.176	1.340.323
Otros Pasivos No Corrientes	**1.102.015**	**1.497.519**	**1.730.517**	**829.352**
Dólares	377.693	614.339	843.114	159.189
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	461.514	0	401.823	0
$ no reajustables	262.808	28.811	484.272	139.114
U.F.	0	854.369	1.308	531.049
Total Pasivos No Corrientes	**4.354.899**	**4.737.041**	**4.174.772**	**4.011.778**
Dólares	1.806.405	2.132.175	2.105.046	1.668.188
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	1.635.575	217.208	946.967	202.722
$ no reajustables	395.131	158.958	618.596	268.437
U.F.	517.788	2.228.700	504.163	1.872.431

NOTA 22. PATRIMONIO

1) Capital pagado

El Capital suscrito y pagado de la sociedad, al 31 de marzo de 2018 asciende a MUS$ 686.114 (al 31 de diciembre de 2017 MUS$ 686.114). Dicho capital está compuesto por 1.299.853.848 acciones ordinarias, todas de un mismo valor.

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, no se han efectuado aumentos de capital.

2) Reservas

La composición de otras reservas al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Reservas Legales	3	3
Reservas disponibles para la venta	28	(226)
Reservas por ajustes de conversión	(1.275.469)	(1.364.175)
Reservas por beneficios definidos	(27.779)	(28.229)
Reservas de Coberturas	38.041	16.747
Otras Reservas Varias	440.642	438.564
Total Reservas	**(824.534)**	**(937.316)**

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 01.01.2018	3	(4)	(1.318.279)	(28.047)	16.695	443.418	**(886.214)**
Efecto en resultados integrales	0	32	42.810	268	21.346	(2.776)	**61.680**
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	0	**0**
Saldo Final 31.03.2018	**3**	**28**	**(1.275.469)**	**(27.779)**	**38.041**	**440.642**	**(824.534)**

	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	(261)	(1.431.364)	(28.148)	9.900	440.397	**(1.009.473)**
Efecto en resultados integrales	0	35	67.189	(81)	6.847	(1.833)	**72.157**
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	0	**0**
Saldo Final 31.03.2017	**3**	**(226)**	**(1.364.175)**	**(28.229)**	**16.747**	**438.564**	**(937.316)**

3) Otro Resultado Integral

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

4) Ganancias (pérdidas acumuladas)

A continuación, se presenta el movimiento de los resultados retenidos al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Saldo inicial	10.598.425	10.278.553
Resultado del ejercicio	280.418	49.088
Dividendos provisorios	(119.290)	(47.385)
Otros	(1.430)	(15)
Saldo final	**10.758.123**	**10.280.241**

5) Participación no controladora

La composición de la participación no controladora al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Rut	Nombre Empresa	% no controlador	Participación no Controladora		Participación no Controladora	
			Patrimonio 31.03.2018 MUS$	Resultado 31.03.2018 MUS$	Patrimonio 31.03.2017 MUS$	Resultado 31.03.2017 MUS$
-	Organización Terpel S.A.	41,49%	242.373	(1.656)	230.108	(3)
96.929.960-7	Orizon S.A.	33,20%	68.857	(342)	96.960	(1.779)
-	Inversiones Nordeste Colombia SAS	49,00%	62.635	2.185	58.593	2.555
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	47,20%	56.115	4.043	50.995	3.889
91.123.000-3	Pesquera Iquique - Guanaye	18,07%	34.609	(243)	38.481	(676)
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	20,00%	27.489	(48)	30.572	327
78.049.140-K	Forestal Los Lagos S.A.	20,00%	7.069	(102)	7.675	3
93.838.000-7	Forestal Cholguan S.A.	1,48%	5.029	58	5.074	58
91.806.000-6	Abastible S.A.	0,80%	3.611	130	3.599	71
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución	0,02%	1.581	43	1.524	(10)
96.668.110-1	Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	40,00%	258	(3)	245	0
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	42,86%	245	6	228	10
76.268.260-5	Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	32,00%	199	4	185	1
-	Arauco Argentina S.A.	0,02%	128	2	114	0
93.458.000-1	Solgas S.A.	0,14%	692	(13)	91	(2)
-	Lutexsa Industrial Comercial Cia. Ltda.	0,01%	0	0	0	6.018
	Total		**510.890**	**4.064**	**524.444**	**10.462**

6) Utilidad Líquida por Acción

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

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

	31.03.2018 MUS$	**31.03.2017** MUS$
Ganancia atribuible a la controladora	**280.418**	**49.088**
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No Realizados	(29.561)	(44.962)
Realizados	53.955	137.020
Impuestos Diferidos	(6.586)	(22.683)
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0	0
Activos biológicos (neto)	**17.808**	**69.375**
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	**0**	**0**
Minusvalía comprada y Otros	**0**	**0**
Total ajustes	**17.808**	**69.375**
Utilidad líquida distribuible	**298.226**	**118.463**

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 2018 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS$ 119.290 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo de 2018 (al 31 de marzo de 2017 MUS$ 47.385).

Con fecha 30 de noviembre de 2017 el Directorio de la Sociedad acordó repartir un dividendo provisorio de US$ 0,099326 por acción, que se pagó a contar del 21 de diciembre de 2017, con cargo a las utilidades liquidas de ese ejercicio. En Junta Ordinaria de Accionistas Nº 82, de fecha 26 de abril de 2017, se acordó repartir un dividendo definitivo de US$ 0,1068 por acción, que se pagó a contar de 11 de mayo de 2017.

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	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	280.418	49.088
Promedio Ponderado de Número de Acciones	1.299.853.848	1.299.853.848
Ganancia (Pérdida) por acción (US$ por acción)	0,215730	0,037764

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

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

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS

A continuación, se detallan los ingresos ordinarios:

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Venta de bienes	5.644.412	4.775.308
Prestación de servicios	107.650	102.818
Ingresos por intereses	0	0
Total	**5.752.062**	**4.878.126**

NOTA 24. RESULTADOS POR NATURALEZA

Para Empresas Copec S.A., al 31 de marzo de 2018 y 2017, el detalle de los resultados acumulados por naturaleza se muestra a continuación:

Descripción	Acumulado al 31.03.2018 MUS$	Acumulado al 31.03.2017 MUS$
Costo de ventas	(4.771.813)	(4.085.008)
Costos de distribución	(312.282)	(293.330)
Gasto de administración	(241.003)	(228.913)
Otros gastos, por función	(28.591)	(202.687)
Otros ingresos, por función	57.015	52.723

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2018 MUS$	Acumulado al 31.03.2017 MUS$
Costos de producción directos	4.313.505	3.659.240
Depreciación	128.737	126.947
Costos por remuneraciones	91.988	83.896
Costos de mantención	65.079	63.988
Otros costos de producción	164.137	141.402
Amortización	8.367	9.535
Total Costo de Ventas	**4.771.813**	**4.085.008**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2018 MUS$	Acumulado al 31.03.2017 MUS$
Costos por transporte de mercaderías	162.396	151.472
Costo de personal	31.682	27.508
Costos por seguros y servicios básicos	14.676	14.429
Costos de comercialización y promoción	35.644	39.582
Costos por asesorías y servicios profesionales	12.318	10.792
Costo de mantención y reparación	18.629	15.324
Otros costos de distribución	17.232	18.302
Costos por arriendos	9.179	8.644
Depreciación	4.479	822
Costos por impuestos no recuperables	5.436	4.767
Amortización	611	1.688
Total Costos de Distribución	**312.282**	**293.330**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2018 MUS$	Acumulado al 31.03.2017 MUS$
Gastos por remuneraciones	119.138	99.417
Gastos de comercialización y promoción	7.781	6.984
Gastos de mantención	11.174	9.945
Gastos por seguros y servicios básicos	15.135	14.432
Gastos por asesorías y servicios profesionales	22.540	19.482
Depreciación	13.468	16.098
Amortización	8.710	7.105
Sucripciones, Contribuciones y Patentes	5.233	4.982
Servicios computacionales	7.801	7.884
Gastos por impuestos no recuperables	4.185	6.912
Donaciones	3.674	2.784
Gastos por arriendos	4.831	4.498
Otros Gastos de administración	17.333	28.390
Total Gastos de Administración y Venta	**241.003**	**228.913**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2018 MUS$	Acumulado al 31.03.2017 MUS$
Pérdida por venta de asociada	0	0
Gastos por impuestos no recuperables	7.504	5.478
Gastos por cierre de plantas	3.657	3.504
Otros gastos por función	5.767	5.985
Gastos por asesorías y servicios profesionales	2.069	669
Depreciación	1.371	3.263
Bajas de activo fijo	7.627	2.341
Indemnizaciones	0	330
Gastos por siniestro	143	180.746
Multas y sanciones	418	343
Donaciones	26	28
Siniestros forestales	9	0
Total Otros Gastos por Función	**28.591**	**202.687**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2018 MUS$	Acumulado al 31.03.2017 MUS$
Dividendos por acciones en otras sociedades	176	125
Otros ingresos por función	1.915	1.393
Reajustes Impto, PPM, créditos fiscales	361	308
Reintegro de costos y gastos	1.643	1.728
Fair Value Activos Biológicos	29.575	43.257
Ingresos por fomento de exportación	1.039	895
Servidumbres de paso	85	38
Venta de derechos de pescas	0	0
Utilidad en venta de activos fijos	4.973	3.155
Ingresos por indemnización siniestros	201	530
Arriendo de inmuebles	948	1.294
Utilidad en venta participación	16.099	0
Total Ingresos por Función	**57.015**	**52.723**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2018 MUS$	Acumulado al 31.03.2017 MUS$
Depreciación	148.055	147.130
Amortización	17.688	18.328
Total	**165.743**	**165.458**

NOTA 25. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(74.455)	(70.589)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(503)	(992)
Otros costos financieros	(4.293)	(890)
Gasto por interés y emisión, bonos	(6.907)	(6.321)
Gastos financieros por resultado de derivados	(9)	(614)
Pérdidas de cambio procedentes de Ptmo. Moneda extranjera	0	(9.083)
Resultado de Cobertura	(20.926)	0
Costo financiero provisión remediación	(25)	(42)
Diferencia por conversión	(1)	6
Total costos financieros	**(107.119)**	**(88.525)**

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	515	2.055
Ingresos por activos financieros a valor justo	637	0
con cambios en resultado	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	8.603	9.951
Otros ingresos	2.014	2.650
Total ingresos financieros	**11.769**	**14.656**

NOTA 26. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$
Diferencias generadas por Activos		
Efectivo Equivalente	(570)	(2.360)
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	(329)	830
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	9.223	1.454
Cuentas por cobrar por impuestos	2.955	2.457
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	4.176	(4.439)
Otros activos financieros	1.167	4.756
Otros Activos	(432)	(433)
Total	**16.190**	**2.265**
Diferencias generadas por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	2.041	5.399
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(1.499)	2.480
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	57	(4.683)
Dividendos por Pagar	(6)	3.413
Otros pasivos financieros	145	(22)
Otros Pasivos	(9.537)	(173)
Total	**(8.799)**	**6.414**
Total	**7.391**	**8.679**

NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Detalle Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, plantas y equipos 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	
	31.03.2018 MUS$	**31.12.2017** MUS$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	**23.802**	**17.396**

Como se menciona en la nota 12, al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, la afiliada indirecta Orizon S.A. registró una pérdida por deterioro de ciertos activos asociados a las plantas de harina, congelados y conservas ubicadas en Coquimbo (IV región), Coronel (VIII región) y Puerto Montt (X región) de MUS$ 79.716. Lo anterior, producto de las condiciones del mercado, de la disponibilidad de pesca y producción, consideradas por la Administración como efectos que afectan el valor recuperable de los activos.

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

Estas inversiones se reflejan en los estados financieros de Arauco en Propiedades, Plantas y Equipos cuando se refieren a desembolsos en obras mayores ejecutadas y se reflejan en Gastos cuando se refieren a mejoramientos o manejos no asociados directamente a proyectos de inversión.

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

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

El 16 de agosto de 2016, Compañía Paso San Francisco S.A., asociada indirecta, presentó un plan de cierre de instalaciones mineras al Sernageomin, acorde a las exigencias de la Ley N° 20.551. Dicho plan fue aprobado hasta el 25 de julio de 2019.

De igual forma, con fecha 25 de julio de 2016, Sernageomin aprobó el proyecto de plan de cierre presentado por la asociada indirecta, Compañía Minera Can-Can S.A., para la faena minera El Bronce mediante resolución exenta N° 1.530, cuya garantía fue debidamente extendida con fecha 25 de julio de 2018.

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

Sector Forestal

Empresa	31.03.2018	Desembolsos Efectuados 2018				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	7	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.891	2019
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	139	Gasto	Gasto de Administración	2.607	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los En procesos industriales	En En proceso	1.169	Activo	Propiedades plantas y Equipos	953	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los En procesos industriales	En En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	4.076	Activo	Propiedades plantas y Equipos	16.674	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En En proceso	4.644	Activo	Propiedades plantas y Equipos	21.518	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	6.089	Gasto	Costo de explotación	20.992	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Arauco Argentina S.A	Construccion Emisario	En En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2019
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Arauco Argentina S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En En proceso	4	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.921	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En En proceso	45	Gasto	Gasto de Administración	134	
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En En proceso	360	Gasto	Costo de explotación	1.080	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	291	2019
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	406	Gasto	Gasto de Administración	2.002	2019
Forestal Los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	61	Gasto	Costo de explotación	229	2019
Totales			**17.000**			**75.089**	

Empresa	31.12.2017	Desembolsos Efectuados 2017				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	1.008	Activo	Propiedades plantas y Equipos	48	
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	1.058	Gasto	Gasto de Administración	296	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los En procesos industriales	En En proceso	5.811	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.068	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los En procesos industriales	En En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	17.435	Activo	Propiedades plantas y Equipos	20.694	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En En proceso	47.512	Activo	Propiedades plantas y Equipos	17.837	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	26.578	Gasto	Costo de explotación	6.214	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	10.326	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Arauco Argentina S.A	Construccion Emisario	En En proceso	2.312	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En En proceso	139	Activo	Propiedades plantas y Equipos	28	
Arauco Argentina S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En En proceso	19	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.921	2018
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En En proceso	432	Gasto	Gasto de Administración	0	
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En En proceso	1.346	Gasto	Costo de explotación	0	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	89	Activo	Propiedades plantas y Equipos	332	2018
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	983	Gasto	Gasto de Administración	1.165	2018
Forestal Los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En En proceso	229	Gasto	Costo de explotación	290	2018
Totales			**115.277**			**57.690**	

Sector Combustibles

Empresa	31.03.2018	Desembolsos Efectuados 2018				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	49	Activo	Obras en curso	70	2018
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	-	9	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas y evaluación ambiental	-	4	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Planta de tratamiendo de efluentes y aguas servidas	En proceso	188	Activo	Obras en curso	66	2018
Via Limpia	Retiro de aceites, filtros, baterias y residuos industriales	Vigente	1	Gasto	Costo de operaciones	0	
Mapco Express, Inc.	Contaminación de fugas en la línea de tanque	En proceso	31	Gasto	Gasto Ambiental	94	2018
Abastible S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	10	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	0	2018
Abastible S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	103	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	0	2018
Abastible S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	18	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	77	2018
Abastible S.A.	Habilitación de bodega RESPEL y SUSPEL PCY	En proceso	0	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	0	2018
Abastible S.A.	Habilitación de bodega RESPEL PLE	En proceso	0	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	0	2018
Abastible S.A.	Planta Tratamiento Aguas Servidas - POS	En proceso	0	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	0	2018
Abastible S.A.	Oficina Puerto Montt	En proceso	0	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	0	2018
Sonacol S.A.	Mejoramiento de Sistema de protección Catódica	Terminado	0	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento y profundización Zonas Agricolas Oleoductos SF-M	En proceso	85	Activo	Obras en curso	0	2018
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección oleoducto CC-M-LPG	Terminado	0	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Resistividad de suelos	En proceso	13	Activo	Cargos diferidos	0	2018
Totales			**511**			**307**	

Empresa	31.12.2017	Desembolsos Efectuados 2017				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	22	Activo	Obras en curso	31	2018
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	-	245	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	-	11	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Planta de tratamiendo de efluentes y aguas servidas	En proceso	626	Activo	Obras en curso	29	2018
Abastible S.A.	Requerimientos Legales Medio Ambiente (consultas de pertiencias, permisos)	En proceso	28	Gasto	Gasto	0	
Abastible S.A.	Muestra de parámetros ambientales	En proceso	20	Gasto	Gasto	0	
Abastible S.A.	Programa Monitoreo Marítimo	En proceso	42	Gasto	Gasto	0	
Abastible S.A.	Manejo de Residuos Peligrosos	En proceso	137	Gasto	Gasto	0	
Abastible S.A.	Manejo de Basura Similar a Domiciliaria	En proceso	25	Gasto	Gasto	0	
Abastible S.A.	Manejo de Residuos Industriales Líquidos	En proceso	9	Gasto	Gasto	0	
Abastible S.A.	Equipamiento de Medio Ambiente	En proceso	3	Gasto	Gasto	0	
Abastible S.A.	Operación / Mantención Planta de Tratamiento	En proceso	37	Gasto	Gasto	0	
Abastible S.A.	Higienización y Desratización	En proceso	17	Gasto	Gasto	0	
Abastible S.A.	Bodega de Residuos peligrosos PAR	En proceso	0	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	14	2018
Abastible S.A.	Bodega de Residuos peligrosos PAN	En proceso	8	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	6	2018
Abastible S.A.	Planta Tratamiento Aguas Planta El Peñon	En proceso	45	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	12	2018
Abastible S.A.	Habilitación de bodega RESPEL y SUSPEL PCY	En proceso	7	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	1	2018
Abastible S.A.	Habilitación de bodega RESPEL PLE	En proceso	0	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	14	2018
Abastible S.A.	Planta Tratamiento Aguas Servidas - POS	En proceso	12	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	31	2018
Abastible S.A.	Oficina Puerto Montt	En proceso	40	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	9	2018
Sonacol S.A.	Mejoramiento de Sistema de protección Catódica	Terminado	14	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento y profundización Zonas Agricolas Oleoductos SF-M	En proceso	1.592	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección oleoducto CC-M-LPG	Terminado	4	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Resistividad de suelos	En proceso	47	Activo	Cargos diferidos	0	2017
Totales			**2.991**			**147**	

Sector Pesquero

Empresa	31.03.2018	Desembolsos Efectuados 2018				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	En proceso	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	78	2018
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	0	Activo	Propiedades, planta y equipos	21	2018
Totales			**0**			**99**	

Empresa	31.12.2017	Desembolsos Efectuados 2017				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	208	Activo	Propiedades, planta y equipos	99	2017
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	Activado	2	Activo	Propiedades, planta y equipos	174	2017
Totales			**210**			**273**	

NOTA 29. 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.

Desde 1979 Arauco ofrece una amplia variedad de productos sustentables y de calidad para la industria del papel, la construcción, el embalaje y la mueblería, de manera de contribuir a mejorar la vida de las personas. 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. Además, cuenta con modernas instalaciones industriales, que incluyen 7 plantas de celulosa, 5 en Chile, 1 en Argentina y 1 en Uruguay (50% Propiedad de Arauco) que suman una capacidad total de producción de 3,9 millones de toneladas. También, cuenta con 8 aserraderos, 7 en Chile y 1 en Argentina, que incluyen 3,0 millones de m³ de madera al año y 19 plantas de paneles, 5 en Chile, 2 en Argentina, 4 en Brasil y 8 en Estados Unidos y Canadá cuya capacidad alcanza 7,4 millones de m³.

A través del Joint Venture Sonae Arauco (Arauco reconoce el 50% del resultado obtenido por la sociedad), fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, con la operación de 2 plantas de paneles y 1 aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica que en total cuentan con una capacidad de producción de 1,4 millones de MDF, 2,2 millones de m³ de PB, 486 mil m³ de OSB y 50 mil m³ de madera aserrada

Incluyendo Sonae Arauco a un 50%, Arauco totaliza en sus plantas una capacidad de 4,5 millones m³ de MDF, 3,9 millones de m³ de PB, 243 mil m³ de OSB y 3,0 millones m³ de madera aserrada

A marzo de 2018, la producción de Arauco es 931 mil toneladas de celulosa y 2,2 millones de m³ de madera aserrada y paneles.

Las ventas totalizaron US$ 1.465 millones, de los cuales 50,0% corresponden a celulosa, 47,3% a madera aserrada y paneles y 2,7% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 31,7% 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 647 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 90 tiendas de conveniencia Pronto y 275 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m³.

Durante 2017, Copec totalizó ventas físicas en Chile por 9,8 millones de m³ y, a febrero de 2018, la participación de mercado de combustibles líquidos es de 56,7%.

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

La Organización Terpel, a marzo de 2018, cuenta con una red de 2.242 estaciones de servicio, de las cuales 1.911 corresponden a estaciones de servicio de combustibles líquidos que se concentran en su país de origen, Colombia.

En Colombia, la compañía posee también 286 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su filial Gazel, la cual representa en enero de 2018, el 46% de participación de este segmento.

Es también el principal distribuidor mayorista, con más de 1.000 clientes en industria, transporte y aviación. En total, posee una participación del 38,3% de diesel, 41,8% de gasolinas y 81% de jet, en el mercado de combustibles del país.

En el total, a enero de 2018, posee una participación de 45,3% en el mercado de combustibles del país.

- Abastible S.A.

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

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

En Chile está presente desde Arica a Magallanes con una completa y moderna infraestructura para el desarrollo de su actividad de gas licuado. A sus 10 plantas de almacenamiento y llenado se suma un parque de más de 6,7 millones de cilindros y 60 mil estanques, respaldadas por una red de cerca de 1.260 distribuidores y 17 oficinas de ventas y consignatarios en las principales ciudades del país. Adicionalmente, en la región del Biobío cuenta con un terminal portuario para la carga y descarga de gas licuado y combustibles líquidos y una planta de almacenamiento de 40.000 m³ administrada por la empresa relacionada Hualpén Gas S.A.

- Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

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

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

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

Desde 1957, Sonacol sirve al sistema energético de Chile, disponiendo un sistema de transporte permanentemente requerido para el desarrollo de las actividades productivas de la zona central.

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

Por su parte, Sonamar posee una flota de cuatro buques tanque, con una capacidad total para transportar 152 mil 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 marzo de 2018 y 2017, son las siguientes:

Segmentos 2018	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación MUS$	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.464.654	3.953.866	278.508	12.515	42.325	194	5.752.062	0	5.752.062
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	23.861	2.500	7.592	0	360	34.313	(34.313)	0
Ingresos por intereses	4.782	3.585	680	21	110	2.591	11.769	0	11.769
Gastos por intereses	(51.662)	(45.323)	(6.889)	(1.074)	(1.540)	(631)	(107.119)	0	(107.119)
Gastos por intereses, neto	**(46.880)**	**(41.738)**	**(6.209)**	**(1.053)**	**(1.430)**	**1.960**	**(95.350)**	**0**	**(95.350)**
Resultado operacional	269.138	117.196	28.200	13.187	4.729	(5.486)	426.964	0	426.964
Depreciaciones	99.279	28.885	13.801	2.748	2.978	364	148.055	0	148.055
Amortizaciones	3.036	13.727	628	0	120	177	17.688	0	17.688
Valor justo costo madera cosechada	88.331	0	0	0	0	0	88.331	0	88.331
Ebitda	**459.784**	**159.808**	**42.629**	**15.935**	**7.827**	**(4.945)**	**681.038**	**0**	**681.038**
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**197.716**	**60.902**	**18.379**	**8.565**	**(1.685)**	**605**	**284.482**	**0**	**284.482**
Participación resultados asociadas	5.845	4.317	1.615	0	(1.166)	(373)	10.238	0	10.238
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(51.841)	(28.834)	(4.648)	(3.180)	(348)	87	(88.764)	0	(88.764)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	96.739	44.093	24.646	1.036	233	0	166.747	0	166.747
Compras de otros activos a largo plazo	70.276	0	0	0	0	0	70.276	0	70.276
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	15.918	490.005	0	0	0	8	505.931	0	505.931
Compras de activos intangibles	282	10.259	4.720	0	0	579	15.840	0	15.840
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**183.215**	**544.357**	**29.366**	**1.036**	**233**	**587**	**758.794**	**0**	**758.794**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	893.294	2.068.171	120.802	12.515	42.325	194	3.137.301	0	3.137.301
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	571.360	1.885.695	157.706	0	0	0	2.614.761	0	2.614.761
Total ingresos ordinarios	**1.464.654**	**3.953.866**	**278.508**	**12.515**	**42.325**	**194**	**5.752.062**	**0**	**5.752.062**
Activos de los segmentos	**14.318.964**	**5.569.872**	**1.324.085**	**328.258**	**525.911**	**1.228.995**	**23.296.085**	**0**	**23.296.085**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	377.416	61.927	56.247	0	169.950	348.455	1.013.995	0	1.013.995
Pasivos de los segmentos	7.077.607	3.719.605	809.516	209.369	265.296	84.099	12.165.492	0	12.165.492
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.856.763	1.713.121	532.792	311.474	375.869	657.608	10.447.627	0	10.447.627
Extranjero	4.596.407	1.585.530	553.959	0	0	0	6.735.896	0	6.735.896
Total activos no corrientes	**11.453.170**	**3.298.651**	**1.086.751**	**311.474**	**375.869**	**657.608**	**17.183.523**	**0**	**17.183.523**
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	83.435	58.993	10.057	8.931	(15.493)	(4.642)	141.281	0	141.281
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(178.236)	(535.074)	(28.603)	(1.022)	(94)	185.972	(557.057)	(186.618)	(743.675)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(522)	562.799	(11.950)	(303)	19.999	(3.485)	566.538	186.528	753.066
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(95.323)**	**86.718**	**(30.496)**	**7.606**	**4.412**	**177.845**	**150.762**	**(90)**	**150.672**

Segmentos 2017	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.233.736	3.356.685	247.764	10.492	30.988	(1.539)	4.878.126	0	4.878.126
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	16.066	2.109	7.530	0	2.327	28.032	(28.032)	0
Ingresos por intereses	6.413	3.008	1.170	30	86	3.949	14.656	0	14.656
Gastos por intereses	(59.872)	(22.858)	(4.725)	(1.095)	(1.243)	1.268	(88.525)	0	(88.525)
Gastos por intereses, neto	**(53.459)**	**(19.850)**	**(3.555)**	**(1.065)**	**(1.157)**	**5.217**	**(73.869)**	**0**	**(73.869)**
Resultado operacional	117.757	127.964	18.398	12.344	(687)	(4.901)	270.875	0	270.875
Depreciaciones	101.415	24.843	14.347	2.284	3.987	254	147.130	0	147.130
Amortizaciones	3.545	12.893	1.827	0	0	63	18.328	0	18.328
Valor justo costo madera cosechada	70.496	0	0	0	0	0	70.496	0	70.496
Ebitda	**293.213**	**165.700**	**34.572**	**14.628**	**3.300**	**(4.584)**	**506.829**	**0**	**506.829**
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**(45.272)**	**83.416**	**10.728**	**8.240**	**(5.521)**	**7.959**	**59.550**	**0**	**59.550**
Participación resultados asociadas	8.131	4.119	1.782	0	(401)	5.260	18.891	0	18.891
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	25.622	(30.543)	(5.386)	(2.824)	1.363	(507)	(12.275)	0	(12.275)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	69.046	49.398	10.499	1.219	0	0	130.162	0	130.162
Compras de otros activos a largo plazo	46.146	0	0	0	1.643	0	47.789	0	47.789
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	0	0	254	0	0	0	254	0	254
Compras de activos intangibles	4.640	11.631	64	0	0	2.531	18.866	0	18.866
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**119.832**	**61.029**	**10.817**	**1.219**	**1.643**	**2.531**	**197.071**	**0**	**197.071**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	715.418	1.768.066	113.715	10.492	30.988	(1.539)	2.637.140	0	2.637.140
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	518.318	1.588.619	134.049	0	0	0	2.240.986	0	2.240.986
Total ingresos ordinarios	**1.233.736**	**3.356.685**	**247.764**	**10.492**	**30.988**	**(1.539)**	**4.878.126**	**0**	**4.878.126**
Activos de los segmentos	**14.031.504**	**4.453.270**	**1.189.977**	**296.918**	**531.115**	**943.171**	**21.445.955**	**0**	**21.445.955**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	461.186	58.710	66.695	0	95.336	327.780	1.009.707	0	1.009.707
Pasivos de los segmentos	7.042.259	2.846.328	717.946	188.877	220.983	(123.921)	10.892.472	0	10.892.472
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.892.116	1.356.830	488.486	281.184	404.076	631.307	10.053.999	0	10.053.999
Extranjero	4.390.400	1.490.800	539.198	0	0	0	6.420.398	0	6.420.398
Total activos no corrientes	**11.282.516**	**2.847.630**	**1.027.684**	**281.184**	**404.076**	**631.307**	**16.474.397**	**0**	**16.474.397**
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	180.764	(45.553)	15.308	8.137	(6.047)	(7.940)	144.669	0	144.669
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(119.102)	(59.750)	(10.729)	(1.219)	(1.580)	(7.033)	(199.413)	4.134	(195.279)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(47.410)	(12.569)	(5.716)	(380)	19.344	5.231	(41.500)	(4.110)	(45.610)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**14.252**	**(117.872)**	**(1.137)**	**6.538**	**11.717**	**(9.742)**	**(96.244)**	**24**	**(96.220)**

A continuación, se detallan los ingresos por nacionalidad:

	31.03.2018 MUS$	31.03.2017 MUS$	31.03.2018 %	31.03.2017 %
Nacionalidad de ingresos ordinarios				
Argentina	127.927	107.061	2,2%	2,2%
Brasil	128.686	76.343	2,2%	1,6%
Chile	3.137.301	2.622.597	54,5%	53,8%
Colombia	1.222.412	1.050.219	21,3%	21,5%
Panamá	165.370	151.785	2,9%	3,1%
República Dominicana	43.920	41.030	0,8%	0,8%
Ecuador	71.625	49.231	1,2%	1,0%
México	-	5.542	0,0%	0,1%
Perú	93.188	91.177	1,6%	1,9%
Uruguay	118.757	134.832	2,1%	2,8%
USA/Canadá	642.876	548.309	11,2%	11,2%
Total	**5.752.062**	**4.878.126**	**100,0%**	**100,0%**

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

	31.03.2018 MUS$	31.12.2017 MUS$	31.03.2018 %	31.12.2017 %
Activos no corrientes				
Argentina	949.469	956.511	5,5%	5,7%
Brasil	1.261.748	1.274.536	7,3%	7,6%
Chile	10.449.232	10.304.619	60,8%	61,3%
Colombia	806.406	727.335	4,7%	4,3%
Panamá	146.944	149.513	0,9%	0,9%
República Dominicana	3.737	3.912	0,0%	0,0%
Ecuador	36.936	36.209	0,2%	0,2%
Estados Unidos	553.844	603.181	3,2%	3,6%
Islas Vírgenes Británicas	182.211	-	1,1%	0,0%
Perú	409.411	393.723	2,4%	2,3%
Uruguay	1.781.892	1.785.312	10,4%	10,6%
USA/Canadá	601.693	575.231	3,5%	3,5%
Total	**17.183.523**	**16.810.082**	**100,0%**	**100,0%**

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	enero - marzo 2018 MUS$	2017 MUS$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	4,48%	2,94%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	2.786	533

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Posterior a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, se ha comunicado el siguiente hecho esencial a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF, antes Superintendencia de Valores y Seguros):

1. Empresas Copec S.A.:

1.1. Con fecha 9 de abril de 2018 se ha comunicado lo siguiente:

"Por la presente, comunico a usted que con fecha 25 de abril próximo, a las 11:30 horas, en el Salón Auditorio Sofofa, ubicado en Avenida Andrés Bello Nº2.777, piso 2º, comuna de Las Condes, Santiago, nuestra sociedad celebrará Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se tratarán las siguientes materias:

a) Someter al pronunciamiento de la asamblea los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, 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 Nº18.046, 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 11 de abril del año en curso, los señores accionistas encontrarán los Estados Financieros de la Sociedad cerrados al 31 de diciembre de 2017, con sus notas explicativas y el informe de los auditores externos, en el sitio internet de la Compañía, http://www.empresascopec.cl/wp-content/uploads/2018/04/EEFF2017.pdf

Dando cumplimiento al inciso segundo del artículo 59 de la Ley Nº18.046, 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 29 de marzo pasado, a la Junta General Ordinaria de Accionistas mencionada precedentemente se propondrá el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio Nº 35, de US$ 0,1473740 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 4 de mayo de 2018. El dividendo se pagará en dinero efectivo, imputándose a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2017, 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 10 de mayo de 2018, en el Departamento de Acciones de la compañía, ubicado en Avenida El Golf Nº 40, 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 4 de mayo de 2018.

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 19 de abril próximo. Los avisos de citación a esta asamblea serán publicados en el diario "El Mercurio" de Santiago, los días 9, 16 y 23 de abril de 2018.

La Sociedad procederá a enviar a la Comisión para el Mercado Financiero copia digitalizada de la Memoria Anual por el ejercicio 2017 a través del módulo SEIL de dicha entidad, en cumplimiento de la Norma de Carácter General Nº30, de 1989."

1.2. Con fecha 23 de abril de 2018 se ha comunicado 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 de Santiago, Avenida El Golf N°150, piso 17, Comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el N°0028, 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 Nº30, de esa Comisión:

Con fecha de hoy, nuestra filial Inversiones Alxar S.A. ("Alxar") ha acordado con la sociedad anónima abierta peruana Minsur S.A. ("Minsur"), empresa integrante del Grupo Breca, la compra a esta última del 40% del capital social de la sociedad peruana Cumbres Andinas S.A.C. ("Cumbres Andinas"), propietaria a su vez del 100% del capital social de la empresa, también peruana, denominada Marcobre S.A.C. ("Marcobre"), la que está llevando a cabo un proyecto minero denominado "Mina Justa", en el Departamento de Ica, en el sur de Perú (el "Proyecto Mina Justa").

El precio para la adquisición del 40% del capital social de Cumbres Andinas, sobre la base de los estados financieros proyectados al 30 de abril de 2018, ascendería a un monto aproximado de US$168,5 millones, pagadero a la fecha de cierre de la operación. Este valor será ajustado de acuerdo a un mecanismo especificado en el contrato de compraventa, en función del momento en que se materialice la transacción y el estado de ciertas cuentas de flujo y de balance a esa fecha.

Minsur mantendrá el restante 60% de la propiedad de Cumbres Andinas, con lo que al cierre de la transacción, esta última sociedad (y su filial Marcobre) será un joint venture entre Alxar y Minsur.

El inicio de la construcción del Proyecto Mina Justa se prevé para el segundo semestre de este año. Una vez que Mina Justa esté en plena operación, lo que se estima sucederá entre los años 2020 y 2021, se proyecta una producción promedio de concentrado y cátodos de aproximadamente 100.000 toneladas de cobre fino al año. Con una base total de recursos de 432 millones de toneladas y una ley de cobre de 0,75%, se espera que la mina tenga una operación comercial de 18 años, además de un potencial de crecimiento asociado al desarrollo de concesiones mineras cercanas. Con la finalidad de extender la vida útil del Proyecto Mina Justa, se seguirán realizando trabajos de exploración y desarrollo en las concesiones mineras circundantes, que cubren una superficie de más de 60 mil hectáreas.

Marcobre tiene proyectado invertir en la construcción de Mina Justa aproximadamente US$1.600 millones, dentro de los próximos tres años. Se espera que entre US$800 millones y US$900 millones sean financiados vía deuda, a partir de un proceso de financiamiento del tipo Project Finance que ya está en curso.

La materialización del acuerdo de compraventa antedicho está sujeta al cumplimiento de las aprobaciones regulatorias habituales y de las condiciones suspensivas que en este se contemplan, entre las cuales se incluye la realización de una Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Copec, a fin de aprobar el otorgamiento de garantías para caucionar ciertas obligaciones de pago de Marcobre en relación al Project Finance del Proyecto Mina Justa, y otras en relación con contratos suscritos por Marcobre.

La aludida Junta se ha acordado sea citada para el día 16 de mayo de 2018. Los avisos de citación serán publicados oportunamente en el Diario "El Mercurio" de Santiago.

Alxar estima que, una vez materializada la transacción descrita, esta tendrá positivos efectos en sus resultados, sin perjuicio que por el momento estos no son cuantificables."

1.3. Con fecha 27 de abril de 2018 se ha comunicado lo siguiente:

Por la presente, comunico a usted que con fecha 16 de mayo próximo, a las 16:00 horas, en el Salón Auditorio Sofofa, ubicado en Avenida Andrés Bello Nº2.777, piso 2º, comuna de Las Condes, Santiago, nuestra sociedad celebrará Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se tratarán las siguientes materias:

a) La filial Inversiones Alxar S.A. suscribió con Minsur S.A. ("Minsur"), sociedad peruana, un acuerdo para la compra del 40% del capital social de la empresa, también peruana, Cumbres Andinas S.A.C., propietaria a su vez del 100% del capital social de la compañía peruana Marcobre S.A.C. ("Marcobre"), que está llevando a cabo un proyecto minero denominado "Mina Justa", en el sur de dicho país (el "Proyecto"). En relación a dicho acuerdo, y conforme al artículo 57 N°5 de la Ley N°18.046, sobre Sociedades Anónimas, la Junta debe pronunciarse sobre el otorgamiento por parte de Empresas Copec S.A. de garantías para:

   a.1) Caucionar, durante la fase de construcción y puesta en marcha del Proyecto, hasta un 40% de las obligaciones de pago que Marcobre contraiga ante un sindicato de agencias crediticias, entidades financieras y bancos, que otorgarían un préstamo del tipo "Project Finance" para la ejecución del Proyecto. Este préstamo ascendería a un monto entre US$ 800 millones y US$ 900 millones; y

   a.2) Ofrecer, y en caso de ser aceptable para las respectivas contrapartes, sustituir en un 40% las garantías otorgadas por Minsur en favor de Ausenco Perú S.A.C., para caucionar obligaciones de Marcobre bajo los contratos Engineering, Procurement, and Construction Management Agreement y Contractor Guarantee Agreement celebrados en relación al Proyecto o, si por alguna razón no pudiera operar tal sustitución, autorizar a que Empresas Copec S.A., si Minsur lo requiriera, suscriba un acuerdo de garantía back-to-back a fin de reembolsar a Minsur o sus personas relacionadas (según sea el caso), el 40% de todos los costos que hayan sido pagados por Minsur o sus personas relacionadas bajo tal garantía. Estos contratos ascienden a un precio de US$ 75,4 millones; y

b) Adecuar los estatutos de Empresas Copec S.A. a la Ley N°18.046, sobre Sociedades Anónimas y su Reglamento, como consecuencia de las modificaciones que han tenido estos cuerpos legales, en todos los artículos en que ello corresponda, modificándolos en la forma que acuerde la Junta y, de ser necesario, fijando un nuevo texto actualizado y refundido de los mismos; pudiendo también la Junta adoptar todos los acuerdos necesarios para materializar, legalizar y formalizar las reformas estatutarias que acuerde la Asamblea.

Dando cumplimiento al inciso segundo del artículo 59 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al sitio en internet www.empresascopec.cl la fundamentación de las opciones sometidas al voto de la Junta. Los señores accionistas podrán obtener copia de dichos antecedentes del mismo sitio de internet de Empresas Copec S.A.

Tendrán derecho a participar en la Junta los accionistas de la Compañía que figuren inscritos en el Registro respectivo a la medianoche del día 10 de mayo próximo. Los avisos de citación a esta asamblea serán publicados en el diario "El Mercurio" de Santiago, los días 27 de abril y 3 y 11 de mayo de 2018.

1.4. Con fecha 17 de mayo de 2018 se ha comunicado 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 de Santiago, Avenida El Golf N°150, piso 17, comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el N°0028, 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:

Hacemos referencia a la comunicación de Hecho Esencial efectuada por la Sociedad el 23 de abril pasado, en relación al acuerdo suscrito por la filial Inversiones Alxar S.A. con Minsur S.A. ("Minsur") para la compra a esta última del 40% del capital social de la sociedad peruana Cumbres Andinas S.A.C., propietaria a su vez del 100% del capital social de la empresa, también peruana, denominada Marcobre S.A.C. ("Marcobre"), la que está llevando a cabo un proyecto minero denominado "Mina Justa", en el Departamento de Ica, en el sur del Perú (el "Proyecto").

Tal como se indicara en el citado Hecho Esencial, la materialización del acuerdo de compraventa antedicho se encuentra sujeta al cumplimiento de las condiciones suspensivas que en él se contemplan, entre ellas la aprobación en junta extraordinaria de accionistas del otorgamiento, por parte de Empresas Copec, de garantías para caucionar ciertas obligaciones de pago de Marcobre en relación al financiamiento del Proyecto y/u otras en relación con los contratos denominados Engineering, Procurement, and Construction Management Agreement y Contractor Guarantee Agreement (los "Contratos EPCM"), que Marcobre ha suscrito con Ausenco Perú S.A.C. ("Ausenco") en relación al mismo Proyecto.

Al respecto, informo que la aludida junta se realizó ayer, 16 de mayo de 2018, y en ella se acordó otorgar las citadas garantías, en los siguientes términos:

1) Caucionar, durante la fase de construcción y puesta en marcha del Proyecto, hasta un 40% de las obligaciones de pago que Marcobre contraiga ante un sindicato de agencias crediticias, entidades financieras y bancos, que le otorgarían un préstamo del tipo "Project Finance". Este préstamo ascendería a un monto entre US$800 millones y US$900 millones, y la garantía quedó limitada a US$360 millones, que corresponde al 40% del máximo monto estimado según lo ya indicado.

2) Ofrecer y, en caso de ser aceptable para las respectivas contrapartes, sustituir en un 40% las garantías otorgadas por Minsur en favor de Ausenco, para caucionar obligaciones de Marcobre bajo los Contratos EPCM celebrados en relación al Proyecto o, si por alguna razón no pudiera operar tal sustitución, autorizar a que Empresas Copec, si Minsur lo requiriera, suscriba un acuerdo de garantía back-to-back a fin de reembolsar a Minsur o sus personas relacionadas (según sea el caso), el 40% de todos los costos que hayan sido pagados por Minsur o sus personas relacionadas bajo tal garantía. Estos contratos ascienden a un precio de US$75,4 millones, y la garantía quedó limitada al 40% del monto recién señalado, más un 10%, esto es US$33,176 millones.

La materialización de este negocio depende de otras condiciones suspensivas, las que se espera se cumplan en las próximas semanas.

Además, en la citada junta extraordinaria se procedió a adecuar los estatutos de Empresas Copec a la Ley 18.046 y a su Reglamento, como consecuencia de las modificaciones que han tenido estos cuerpos legales, en todos los artículos en que ello era procedente."

2. Pesquera Iquique-Guanaye S.A.:

2.1. Con fecha 6 de abril de 2018 se ha comunicado lo siguiente:

"Por la presente, comunico a usted que con fecha 24 de abril próximo, a las 16:30 horas, en Avenida El Golf Nº 150, piso 16, comuna de Las Condes, Santiago, nuestra sociedad celebrará Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se tratarán las siguientes materias: 1) La cancelación de la inscripción de la Sociedad y de sus acciones en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero, y que esta se regirá por las normas de las sociedades anónimas cerradas; y 2) La adopción de todos los acuerdos que sean necesarios para llevar a cabo y materializar los acuerdos señalados en la letra precedente, en los términos y condiciones que, en definitiva, apruebe la Junta, y también para otorgar los poderes que se estimen necesarios, especialmente aquellos para legalizar, materializar y llevar adelante los acuerdos que adopte la asamblea.

Según lo dispuesto por el artículo 2 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la aprobación por los dos tercios o más de las acciones con derecho a voto, de la cancelación de la inscripción de la Sociedad y sus acciones en el Registro de Valores mencionado en el N°1 precedente y del hecho de que ésta se regirá por las normas de las sociedades anónimas cerradas, concederá al accionista disidente derecho a retiro. Para los efectos del derecho a retiro, se considerarán como accionistas disidentes a todos aquellos que en la Junta se opongan al acuerdo sobre la materia recién señalada, y a todos aquellos que no habiendo concurrido a la reunión, manifiesten su disidencia por escrito a la Sociedad dentro del plazo de 30 días que se señala a continuación. El derecho a retiro, en caso de originarse, podrá ser ejercido por los accionistas disidentes dentro del plazo de 30 días contado desde la fecha de celebración de la Junta que se ha mencionado, plazo

éste que vencerá el día 24 de mayo del año 2018. Dicho ejercicio se efectuará mediante una comunicación escrita a la Sociedad, en la cual los accionistas disidentes deberán manifestar su voluntad de retirarse por estar en desacuerdo con la decisión de la junta.

Considerando que las acciones de la Sociedad no tienen actualmente presencia bursátil, y de conformidad a lo dispuesto en los artículos 130 y 132 N° 4 del Reglamento de Sociedades Anónimas, el valor de mercado que se pagaría a los accionistas que ejercieren su derecho a retiro será igual al valor de libros determinado de conformidad al último balance de la Sociedad que se haya presentado a la Comisión para el Mercado Financiero, el que a la fecha de la Junta Extraordinaria a que se ha citado, será el correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2017.

La Sociedad comunicará a los señores accionistas que, en definitiva, tuvieren derecho a retirarse de la sociedad conforme a lo dicho precedentemente, mediante aviso a ser publicado con fecha 25 de abril de 2018 en el diario "El Mercurio" de Santiago y en el sitio web www.igemar.cl, la información del derecho a retiro, el valor por acción que se pagará a los accionistas que ejercieren tal derecho y el plazo para su ejercicio.
Inmediatamente después y a continuación de la Junta General Extraordinaria señalada precedentemente, en el mismo lugar de esta última, nuestra sociedad celebrará Junta General Ordinaria de Accionistas, a fin de tratar lo siguiente: a) Someter a su pronunciamiento los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, la Memoria Anual del Directorio y dar cuenta de la marcha de los negocios sociales; b) Dar cuenta de las operaciones realizadas por la Compañía a que se refiere el Título XVI de la Ley Nº 18.046; c) Fijar la remuneración del Directorio para el próximo ejercicio; d) Designar Auditores Externos; y e) Tratar cualquiera otra materia de interés social de competencia del tipo de junta recién señalado.

A contar del día 10 de abril del año en curso, los señores accionistas encontrarán los Estados Financieros de la Sociedad cerrados al 31 de diciembre de 2017, con sus notas explicativas y el informe de los auditores externos, en el sitio internet de la Compañía, https://www.igemar.cl/#inversionistas.

Dando cumplimiento al inciso segundo del artículo 59 de la Ley Nº18.046, se ha incorporado asimismo al sitio en internet www.igemar.cl la fundamentación de las opciones respecto de la designación de los auditores externos que se someterá a la Junta. Los señores accionistas podrán obtener copia de ello en el mismo sitio en internet de la Compañía.

La Sociedad procederá a enviar a la Comisión para el Mercado Financiero copia digitalizada de la Memoria Anual por el ejercicio 2017 a través del módulo SEIL de dicha Superintendencia, en cumplimiento de la Norma de Carácter General Nº 30, de 1989.

Tendrán derecho a participar en las Juntas los accionistas de la Compañía que figuren inscritos en el Registro respectivo a la medianoche día 18 de abril próximo. Los avisos de citación a estas asambleas serán publicados en el diario "La Segunda" de Santiago, los días 6, 12 y 19 de abril de 2018."

2.2. Con fecha 25 de abril de 2018 se ha comunicado lo siguiente:

"El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada Pesquera Iquique-Guanaye S.A., con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N150, piso 17, Comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de valores con el N°0044, Rut N°91.123.000-3, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Compañía y sus negocios, 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 N° 30, de esa Comisión:

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada con fecha de ayer 24 de abril de 2018, se aprobó por unanimidad y por más de los dos tercios de las acciones con derecho a voto, la cancelación de la inscripción de la Sociedad y de sus acciones en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero, y que esta se regirá por las normas de las sociedades anónimas cerradas.

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 2 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la aprobación por los dos tercios o más de las acciones con derecho a voto, de la cancelación de la inscripción de la Sociedad y sus acciones en el Registro de Valores mencionado y del hecho de que esta se regirá por las normas de las sociedades anónimas cerradas, concederá al accionista disidente derecho a retiro.

Para los efectos del derecho a retiro, se considerarán como accionistas disidentes a todos aquellos que, no habiendo concurrido a la Junta, manifiesten su disidencia por escrito a la Sociedad dentro del plazo de 30 días contado desde la fecha de la Junta, plazo este que vencerá el día 24 de mayo de 2018.

El accionista disidente sólo podrá ejercer su derecho a retiro por las acciones que tenía inscritas a su nombre en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 18 de abril del presente año y que mantenga inscritas a la fecha en que se comunique a la Sociedad su intención de retirarse.

La publicación del aviso comunicando el derecho a retiro precedentemente señalado, a que se refiere el inciso 4° del artículo 69 bis de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, se efectuó con fecha de hoy en los diarios "El Mercurio" y "La Segunda" de Santiago y en el sitio de internet de la Sociedad (www.igemar.cl). Asimismo, también con fecha de hoy, se despachó a los accionistas de la Sociedad información sobre el derecho a retiro."