



Memoria
Anual 2016



antar chile



antarchile

Un compromiso
con *el futuro*
de nuestras
inversiones y
nuestro país.





**Constante
desarrollo,
nuestra
motivación
permanente.**



Ín- dice

	Antecedentes de la sociedad	
	Índice	
	Carta del presidente	
	Principales negocios de AntarChile S.A.	
	AntarChile S.A. en una mirada	
CAPÍTULO 1 /	Nuestra empresa	/ 21
	Reseña histórica	
	Gobierno corporativo	
	Nuestro equipo	
	Nuestros accionistas	
	Relación con inversionistas	
CAPÍTULO 2 /	Gestión sostenible	/ 39
	Estrategia de inversión de AntarChile S.A.	
	Análisis de la gestión	
CAPÍTULO 3 /	Relación con la comunidad	/ 51
	Distinciones y reconocimientos	
CAPÍTULO 4 /	Subsidiarias y asociadas	/ 55
	Empresas Copec S.A.	
	Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Ilgemar)	
	Empresa Pesquera Eperva S.A.	
	Red to Green S.A.	
	Servicios Corporativos SerCor S.A.	
	Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)	
CAPÍTULO 5 /	Más sobre nosotros	/ 73
	Constitución de la sociedad	
	Controladores	
	Principales clientes y proveedores	
	Marcas, patentes y licencias	
	Audidores externos y clasificadores de riesgo	
	Hechos esenciales y proposiciones de accionistas y del comité de directores	
	Proposición de pago de dividendos 2016	
	Suscripción de la memoria	/ 77
CAPÍTULO 6 /	Estados financieros consolidados	/ 78
	Informe del Auditor Independiente	
	Estados de Situación Financiera Consolidados	
	Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto	
	Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función	
	Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales	
	Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo	
	Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados	
	Análisis Razonado	
CAPÍTULO 7 /	Estados financieros resumidos Empresas subsidiarias y asociadas	/ 274





Antecedentes de la sociedad

RAZÓN SOCIAL

AntarChile S.A.

RUT: N° 96.556.310-5

DOMICILIO

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

TELÉFONO

(56) 2 2461 7710

FAX

(56) 2 2461 7717

WEB

www.antarchile.cl

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta

INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES

Registro de Valores N° 342

CONTACTO CON INVERSIONISTAS

José Luis Arriagada Carrazana

Teléfono: (56) 2 2364 6721

Mail: jarrigada@antarchile.cl

DEPARTAMENTO DE ACCIONES

Atendido por Servicios Corporativos SerCor S.A.

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

Teléfonos: (56) 2 2364 6782/3/6



“ Durante
2016 las
inversiones
consolidadas
totalizaron
US\$ 1.830
millones. ”

Carta del Presidente del Directorio



Señoras y señores accionistas:

En nombre del directorio de AntarChile S.A. les presento la memoria anual 2016 y los estados financieros del ejercicio, que resume el desempeño de los negocios más importantes de nuestra sociedad y sus empresas subsidiarias y asociadas.

Somos una sociedad de inversiones y, como tal, son nuestras empresas subsidiarias y asociadas las que concretan nuestra visión. En este sentido, este 2016 fue un año en que nuestro grupo de compañías continuó profundizando la estrategia de internacionalización que comenzamos hace más de dos décadas, posicionándonos como actor relevante en los mercados globales, tanto en los negocios forestal y energético, como en la industria pesquera, gestión que marcará también la trayectoria de los próximos años.

Empresas Copec S.A., uno de los holdings industriales más grandes del país, es nuestra principal inversión y representa un 91% de los activos consolidados de la compañía. Sus subsidiarias y asociadas se gestionan con una visión de desarrollo sostenible y poseen una posición de liderazgo en los distintos sectores productivos en que participan.

Con esta visión, y como consecuencia de las inversiones realizadas en los últimos años,

Arauco pasó a ser el segundo productor de paneles a nivel mundial; Copec Combustibles, que es líder histórico en participación de mercado en el país, ingresó al mercado de distribución de combustibles en Estados Unidos; y Abastible hoy es el tercer mayor distribuidor de GLP de Sudamérica, entre otros logros.

Todo lo anterior se produce pese al contexto internacional complejo que están enfrentando nuestras empresas, caracterizado por el surgimiento de incertidumbres en el plano político en todo el mundo. El cuestionamiento a la manera tradicional de conducir los países y la agudización de diversos fenómenos sociales y económicos han provocado sorpresas electorales en prácticamente todas las geografías, poniendo en riesgo la apertura comercial de importantes bloques, incluso de aquellos que son protagonistas del comercio mundial. Lo anterior, unido a la creciente relevancia de China, ha traído consigo volatilidad a los mercados financieros y también a los precios de las materias primas, lo que ha afectado transversalmente a nuestros negocios exportadores.

En nuestro país, en tanto, la actividad económica ha permanecido en niveles de crecimiento inferiores al 2% anual, lo que nos aleja considerablemente de la meta de alcanzar un nuevo estado de desarrollo para Chile. Es indudable el avance que ha registrado el país



en las últimas tres décadas. Esto como resultado de un sistema económico, político e institucional reconocido y valorado ampliamente. Como es lógico, este progreso ha traído también consigo nuevas expectativas y exigencias en múltiples ámbitos, las que requieren de soluciones construidas de manera reflexiva, consensuada e implementarlas con la gradualidad necesaria. En eso hemos fallado. Los cambios estructurales en la sólida institucionalidad que distinguía a nuestro país, a veces sin el respaldo técnico al que estábamos acostumbrados, tienen impactos negativos y no contribuyen al logro de las metas que se ha planteado el país en las últimas décadas. Este debilitamiento ha socavado las confianzas y generado un poco saludable ambiente de incertidumbre.

El clima antiempresarial que se ha instalado nos preocupa, pues ha elevado el riesgo de todo emprendimiento y afecta, con ello, el atractivo de Chile como destino de inversión. Por otra parte, las empresas tienen el desafío de repensar su rol con visión de largo plazo, debiendo evolucionar y asimilar los nuevos requerimientos sociales, encontrando respuestas adecuadas. Un factor clave en el crecimiento del país en los últimos 25 años ha sido el emprendimiento. Hoy, sin embargo, eso está cuestionado. Por tanto, estamos desafiados a construir una nueva plataforma de credibilidad y legitimidad de la acción empresarial. El país necesita hacer compatible crecimiento y bienestar para todos; globalización y desarrollo local; industrialización y medio ambiente. Necesita también productividad e innovación, competitividad y gobiernos corporativos fuertes, entre otras materias.

Las empresas no hemos estado ajenas a estas necesidades y hemos tomado acciones respecto de las coyunturas de los últimos años. Es tiempo para que la sociedad pueda percibir estos positivos cambios.

Para dar respuesta a muchas legítimas expectativas es imprescindible retomar el camino del crecimiento, de la estabilidad de las estructuras jurídicas y de la unidad del país en torno a proyectos compartidos, haciendo las cosas de forma correcta y responsable, de manera de no desaprovechar la oportunidad que tenemos para ser un mejor país y así elevar el nivel de vida de todos los chilenos.

En este contexto, AntarChile S.A. alcanzó una utilidad consolidada, excluyendo la participación minoritaria, de US\$ 326 millones durante 2016, cifra 2,8% mayor a la utilidad obtenida en 2015.

El resultado operacional de la compañía en 2016 fue de US\$ 781 millones, US\$ 295 millones menor que los US\$ 1.077 millones obtenidos en 2015. Esta caída proviene principalmente del sector forestal y

se explica por menores ventas en todas sus líneas de negocios, asociadas mayoritariamente a una baja en los precios de venta. El sector combustibles también registró una disminución en el resultado producto de menores volúmenes de venta y márgenes en el canal industrial en Chile. Por otro lado, Abastible mejoró significativamente su resultado operacional debido a un aumento en los volúmenes y márgenes en Chile, sumado a la consolidación de las nuevas operaciones en Perú y en Ecuador, y de la ya existente en Colombia.

Asimismo, durante 2016 AntarChile S.A. tuvo como resultado no operacional una pérdida de US\$ 34 millones, lo que refleja una mejora de US\$ 295 millones respecto del ejercicio anterior. Esto se explica principalmente por una mayor ganancia en asociadas y negocios conjuntos. En 2015 se realizó un deterioro relevante en la compañía Laguna Blanca. Por otro lado, en 2016 se registró un resultado extraordinario en la empresa Aprovisionadora Global de Energía, debido a la venta de su participación en GNL Quintero.

El menor resultado operacional se debe en gran medida a la situación del mercado de la celulosa, que enfrenta precios significativamente bajos, afectados por la entrada simultánea de nueva capacidad eficiente al mercado, y la gravitante importancia adquirida por China en la demanda. Ante esta situación adversa, Arauco ha tomado un rol activo en mejorar su competitividad, dentro del cual destacan las iniciativas de reestructuración organizacional con el fin de hacerla más simple y eficiente, permitiendo así construir mejores condiciones para competir en los exigentes mercados globales.

Ello no ha mermado la voluntad de seguir orientados por una visión de largo plazo, continuando con nuestros planes de inversiones de los últimos años, los que durante 2016 se focalizaron fuertemente en el sector combustibles. Esto permitirá balancear el portfolio de empresas de AntarChile S.A. a negocios menos dependientes del ciclo de *commodities*.

Empresas Copec S.A. totalizó en 2016 inversiones por US\$ 1.830 millones, a lo que se debe agregar el acuerdo con ExxonMobil anunciado a fines de dicho ejercicio, y que aún no se ha materializado. Con esto, los compromisos de inversión en 2016 se elevan por sobre los US\$ 2.500 millones. Una cifra récord, que supera ampliamente nuestros niveles históricos y que refleja la oportunidad que tuvimos en 2016 de concretar, coincidentemente, múltiples iniciativas que perseguíamos desde hace años en distintos ámbitos.

Cabe destacar que más del 98% de la inversión de Empresas Copec S.A. se destinó a los sectores forestal y combustibles, sus principales negocios y en los que está puesto el énfasis relativo de sus



AntarChile S.A. alcanzó una utilidad consolidada, excluyendo la participación minoritaria, de US\$ 326 millones.

esfuerzos de crecimiento. Alineado con el objetivo de balancear la cartera de actividades de Empresas Copec S.A. hacia aquellas que presentan flujos menos fluctuantes en el tiempo, un 74% de dicho monto fue orientado al sector combustibles.

Al descomponer la inversión de Empresas Copec S.A. por zonas geográficas, más del 70% se invirtió en el extranjero, consecuentemente con la definición estratégica de continuar con la internacionalización operativa de todas las áreas de negocios, con la firme convicción de hacer de Empresas Copec S.A. una compañía multinacional, con presencia en países que profundicen y también complementen, sus ventajas competitivas.

Dentro de la estrategia de internacionalización, cabe destacar también la adquisición por parte de Arauco del 50% de la sociedad española Tafisa, por US\$ 153 millones, filial del grupo portugués Sonae, que fabrica y comercializa paneles OSB, MDF y PB, además de madera aserrada, a través de dos plantas de paneles y un aserradero en España; dos plantas de paneles y una de resina en Portugal; cuatro plantas de paneles en Alemania y dos en Sudáfrica. La operación de todas estas instalaciones y el potenciamiento de las redes comerciales de Tafisa permitieron que Arauco se transformara en el segundo productor de paneles de madera en el mundo.

Asimismo, Arauco aprobó la inversión en una nueva planta de paneles en la localidad de Grayling, en el estado de Michigan, Estados Unidos, con una capacidad productiva de 800 mil m³ anuales, que implica un desembolso de aproximadamente US\$ 400 millones y se estima entrará en operaciones en 2018. El proyecto tuvo una positiva acogida por parte de las comunidades locales y de la autoridad, la que llevó a cabo un riguroso, pero muy expedito proceso de aprobación.

Este es un factor esencial en el desarrollo de los negocios. Los tiempos que toman las aprobaciones de los proyectos y la certeza para desarrollarlos, son elementos esenciales para el impulso emprendedor. Cuando estos se encuentran detenidos, las iniciativas pierden vigencia y atractivo, y son dejadas

de lado por un capital que requiere agilidad y oportunidad económica e institucional. Debemos tener siempre un espíritu de colaboración público-privada, base indispensable para recuperar la fuerza del crecimiento.

Por nuestra parte, reiteramos la mejor disposición y compromiso para contribuir, desde nuestro rol, a generar las condiciones necesarias para impulsar el crecimiento y, por ende, la creación de riqueza económica y social.

En Chile, el proyecto MAPA tiene por objeto incrementar la capacidad de producción del complejo Arauco hasta 2,1 millones de toneladas anuales, con equipamientos ambientales de última generación. Se trata de una obra de enorme relevancia para nuestro país y la Región del Biobío que, de concretarse, inyectará dinamismo a la economía de la zona, aumentando la eficiencia y productividad de nuestras instalaciones. Hoy esta iniciativa se encuentra en discusión judicial, a pesar de contar con la autorización de la autoridad ambiental.

De la misma forma, la planta Valdivia de Arauco busca convertirse en la primera en producir pulpa textil en el país. Con este producto innovador la compañía diversificaría la oferta al mercado e involucraría a toda la cadena de valor de los proveedores locales que participan en su desarrollo. La transformación de sus instalaciones para producir este nuevo tipo de fibra puede realizarse de manera muy eficiente, a una fracción del costo que tendría modificar cualquier otra instalación de la industria y, además, con un proceso productivo aún más amigable con el medioambiente. Este proyecto cuenta con las autorizaciones ambientales, pero actualmente también se encuentra detenido por procesos judiciales.

En relación a los principales hitos del sector de distribución de combustibles, otro importante paso en la estrategia de internacionalización fue la adquisición por parte de Copec de una red de 348 estaciones de servicio en Estados Unidos que operan principalmente bajo la marca Mapco en los estados de Alabama, Arkansas, Georgia, Kentucky, Mississippi, Tennessee y Virginia, por



US\$ 535 millones. De esta forma, Copec lleva por primera vez su filosofía de servicio más allá de Latinoamérica, aprovechando todo lo aprendido en Chile y en los distintos países en los que participa a través de Terpel.

Además, otro importante hecho en 2016 fue el acuerdo regional que suscribió Copec con ExxonMobil para la producción y distribución de los lubricantes Mobil en Chile, Colombia, Ecuador y Perú, que se configura como un importante complemento al negocio de combustibles que ya operamos exitosamente en la región.

El acuerdo, que totaliza una inversión de US\$ 747 millones, contempla también la adquisición del negocio de combustibles de ExxonMobil en Ecuador y en Colombia, mercados en que ya operamos a través de Terpel, y la operación y comercialización de combustibles de aviación en el aeropuerto internacional de Lima, importante *hub* aeronáutico regional.

Abastible S.A., en tanto, este año se convirtió en el tercer mayor distribuidor de gas licuado en Sudamérica tras extender su presencia a Perú y Ecuador, mediante la compra a la multinacional Repsol de sus actividades de distribución de gas licuado en dichos países, operadas bajo las marcas Solgas y Duragas. Con una inversión de US\$ 300 millones, la transacción triplicó el volumen de GLP comercializado por Abastible S.A.

En el ámbito del gas natural, Metrogas reestructuró sus operaciones mediante una división societaria, que permitió mantener agrupadas en Metrogas las actividades de distribución de gas natural, separándolas de aquellas asociadas al abastecimiento del producto, que se traspasaron a la nueva sociedad denominada Aprovechadora Global de Energía S.A. (Agesa). Los activos y contratos correspondientes, tanto a la compra como al transporte y venta del gas a clientes mayoristas –incluido Metrogas S.A.– quedaron en la nueva compañía, para mayor transparencia y mejor gestión.

Durante 2016, Agesa vendió la totalidad de sus acciones en GNL Quintero en US\$ 200 millones, desprendiéndose de la propiedad de un activo ya consolidado y cuya disponibilidad está garantizada contractualmente, consiguiendo así la seguridad de suministro de manera más eficiente.

Metrogas S.A. continuó el pasado ejercicio impulsando un ambicioso plan de gasificación para los próximos diez años, que llevará gas natural a otras siete regiones del país. De este modo, más de 800 mil familias podrán acceder a esta conveniente alternativa energética, bajo una nueva regulación que permite invertir con un horizonte amplio. En el ámbito del negocio pesquero, nuestras

compañías pesqueras han elevado su mirada desde la producción de materias primas hacia una concepción más amplia del mercado de las proteínas, que incluye también productos de consumo humano directo, alimentos funcionales, aceite concentrado para la industria nutracéutica y farmacéutica, así como el aprovechamiento de la potencia comercial de sus marcas y red de distribución en nuevos segmentos del mercado alimenticio.

En esta tarea de constante reinversión se inserta la adquisición indirecta del 30% de FASA, empresa brasileña dedicada a la producción de concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal, y la consolidación operativa de la planta de concentrados de Omega-3 de Golden Omega, en Arica. Más que pesqueras, nuestras empresas están orientadas a ser actores relevantes en el mundo de la nutrición, un mercado sofisticado y atractivo, pero extremadamente competitivo, lo que nos impulsa a ser más eficientes e innovadores.

En esta misma búsqueda, Mina Invierno enfrentó las dificultades relacionadas al complejo escenario comercial del carbón, mediante una serie de acciones de racionalización para disminuir costos. Es importante destacar los enormes esfuerzos que han realizado los accionistas de la empresa para sostenerla en el tiempo. Mina Invierno es una faena moderna, con los más altos estándares operacionales y ambientales, siendo al mismo tiempo fuente importante de crecimiento, empleo y orgullo para la Región de Magallanes.

Paralelamente, más allá de nuestras actividades productivas, el sello de la gestión de nuestras empresas involucra el firme compromiso con las comunidades que nos acogen, participando en numerosas iniciativas que ayudan a enfrentar los grandes desafíos que tenemos como sociedad, con recursos financieros, capital humano, tecnología, capacidad innovadora y gestión.

En este marco, durante 2016 mantuvimos nuestro compromiso de tantos años con la educación y la cultura, permitiendo capacitar y perfeccionar a profesores a través de la Fundación Educacional Arauco; atrayendo, junto a Enseña Chile, a jóvenes profesionales a la sala de clases; y acompañando a la Fundación Belén Educa en sectores vulnerables de Santiago. Se inauguró también el Campus Arauco, proyecto que –en alianza con Duoc UC– integra la educación técnico profesional con la empresa privada. Se trata de una obra de alto estándar, ubicada a menos de dos kilómetros del centro de la ciudad de Arauco, y que entrega educación de excelencia a los jóvenes de dicha provincia y capacitación a los colaboradores de nuestra empresa, bajo el modelo educativo de alternancia.



Además, continuamos nuestro compromiso con el fomento de la innovación, mediante el apoyo a la Fundación Copec-UC, el desarrollo de un Fondo Privado de Capital de Riesgo y, más recientemente, el Centro de Innovación UC Anacleto Angelini. Este último, ideado en conjunto con la Pontificia Universidad Católica, se ha convertido en un verdadero corazón de la innovación en Chile.

Hemos también seguido incentivando el hábito de la lectura, apoyando la vivienda social y la superación de la pobreza, así como la valorización de barrios gracias al premiado proyecto Elemental, entre muchas otras actividades.

Un hecho que nos llena de orgullo es que Empresas Copec S.A. fue seleccionada en 2016 para integrar el selecto Dow Jones Sustainability Index, principal índice de sostenibilidad a nivel global, que agrupa a los líderes en estas materias en Chile.

Como complemento a toda esta gestión que realizan las empresas de las que somos accionistas, en 2016 AntarChile S.A. estableció la función de relaciones con inversionistas, para tener de esta manera una canal de comunicación formal entre la compañía y nuestros inversionistas. Durante 2016 se realizaron una serie de acciones para fortalecer esta tarea, entre las que destacan la elaboración de informes de análisis de resultados trimestrales, presentaciones corporativas y *factsheets*, de forma que los inversionistas puedan disponer de material que facilite el entendimiento de la compañía y su desempeño financiero.

En consecuencia con ello, se intensificó la asistencia a conferencias de inversionistas en Chile y en el extranjero, con el fin de aumentar la visibilidad de la compañía y generar una instancia para que los inversionistas puedan acceder a los ejecutivos de la compañía en reuniones uno-a-uno. También, y en la misma línea anterior, hemos suscrito un contrato de *market maker* con una de las principales corredoras de bolsa del país, lo que ya ha tenido resultados positivos.

Durante 2016, dos de las principales corredoras de bolsa del país iniciaron la cobertura de la acción y se espera aumentar en el corto plazo el número de instituciones que cubran a la compañía. Esto también es de ayuda en aumentar la visibilidad de nuestra acción al mercado.

Antes de finalizar es imposible no hacer alusión a los daños causados por el terrible incendio que afectó a la zona centro sur de nuestro país a inicios del año 2017. Esta tragedia afectó fuertemente no solo nuestros predios, totalizando 80 mil hectáreas de Arauco, sino que también los de las comunidades vecinas.

A pesar de los enormes recursos que destinamos a la prevención y al combate del fuego de bosques, propios y de terceros, la situación superó todas las capacidades de contención, generando el daño mencionado en nuestros bosques, además de devastar varios poblados y afectando a miles de familias, muchos de ellos, nuestros colaboradores. Agradecemos la labor de los brigadistas, bomberos, Fuerzas Armadas, empresas de servicios y personal propio que trabajaron incansablemente en este duro combate, teniendo siempre como prioridad la seguridad de las personas y las comunidades. Los seguros con los que contamos cubrirán solo una fracción de estas pérdidas y nos hemos abocado desde ya a recuperar de la mejor forma, y en el plazo más breve posible, el patrimonio dañado, apoyando a las personas afectadas por los incendios, e integrándonos o liderando los planes generales de reconstrucción, como ha sido nuestra costumbre ante las catástrofes que afectan al país.

Esto es parte de nuestra tradición, los principios y valores de siempre que hemos plasmado a través de nuestras empresas a lo largo de décadas, donde los pilares fundamentales de nuestro accionar se basan en la sustentabilidad, capacidad innovadora, agregar valor a las actividades, y la consolidación de una presencia en distintos continentes. En 2016 demostramos la validez de esta visión, con proyectos y lineamientos robustos, preparados para enfrentar los desafíos del futuro.

Cabe destacar, además, los esfuerzos realizados en el año por los directorios de nuestras subsidiarias y asociadas, al fomentar una permanente autoevaluación y aprobar e implementar mejoras en nuestras políticas que permitan seguir elevando estándares en materias como gestión de riesgos, libre competencia, gobiernos corporativos y transparencia.

Quiero agradecer nuevamente el respaldo de nuestros accionistas y de los mercados financieros, como asimismo, a nuestro equipo, trabajadores, ejecutivos y directores, quienes hacen realidad esta visión de negocios.

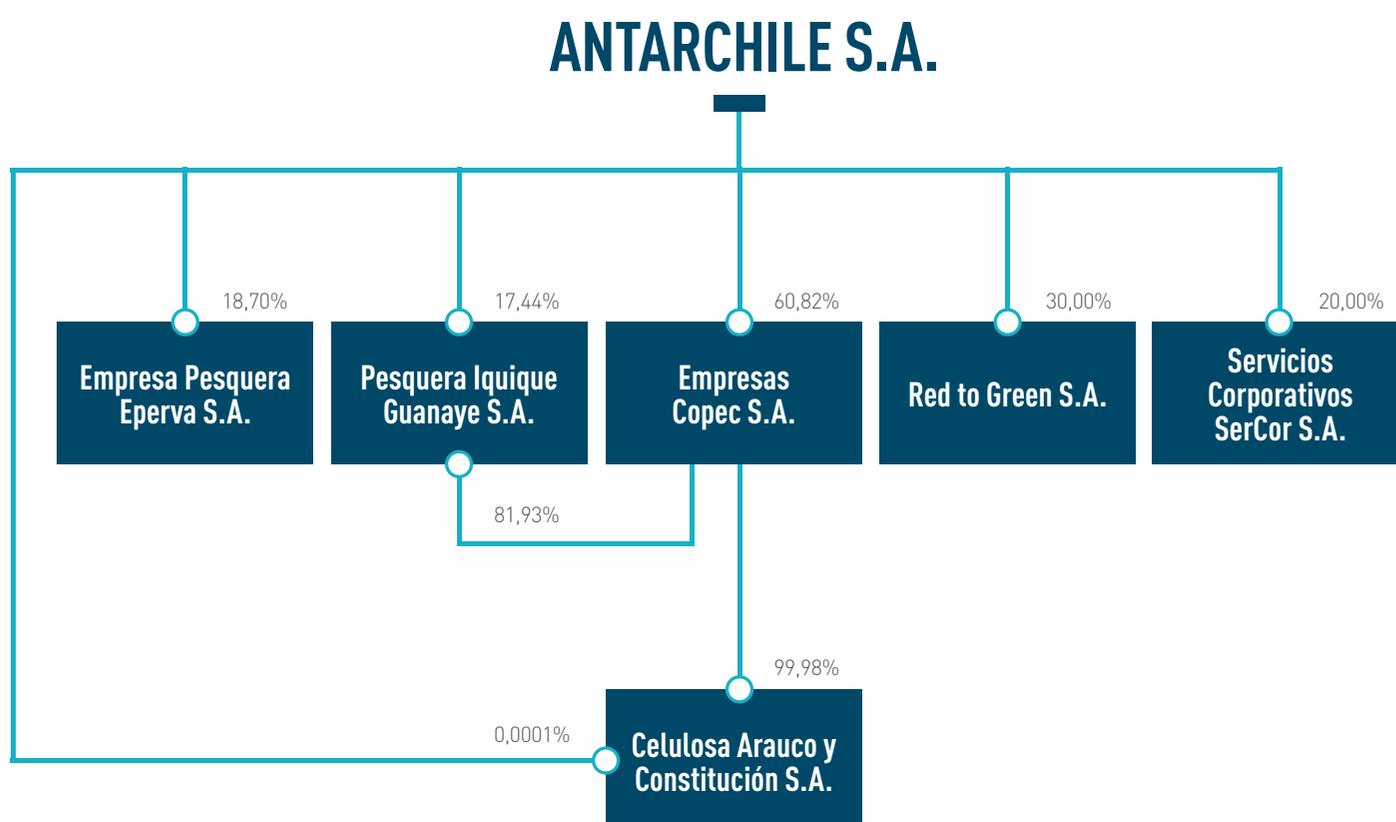


Roberto Angelini R.
Presidente



Principales negocios de AntarChile S.A.

○ Malla societaria



AntarChile S.A. en una mirada



○ Nuestros principales negocios

AntarChile S.A. es una sociedad holding cuya principal inversión es la propiedad de 60,82% de las acciones de Empresas Copec S.A. Esta última compañía, uno de los conglomerados industriales más grandes del país, representa un 91% de los activos consolidados de AntarChile S.A.

Las empresas en que AntarChile S.A. participa poseen una posición de liderazgo en sus respectivos sectores productivos. Los más relevantes son la industria forestal, de distribución de combustibles y la industria pesquera.



Distribución Combustibles

COPEC

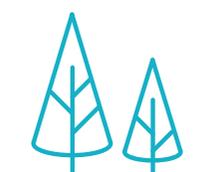
sonacol

abastible
energía limpia

terpel
a tu servicio

METROGAS

Inversiones del Nordeste



Forestal

ARAUCO



Otros Negocios

CORPESCA S.A.

IG mar
PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.

ALXAR
MINERIA

ORIZON

EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.

31.720
TRABAJADORES

AntarChile y sus empresas relacionadas emplean a 31.720 personas.

US\$ 21.919
millones
ACTIVOS

A 2016, los activos consolidados totalizan US\$ 21.919 millones



INDICADORES FINANCIEROS

2016

(Millones de dólares)

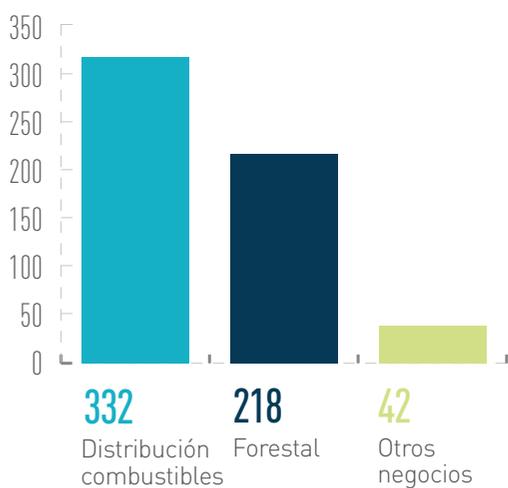
Activos



Ventas



Utilidad



Total* / **326**

(*) Utilidad neta de porcentaje de participación minoritaria.

EBITDA



○ Presencia internacional

10 AÑOS DE EXPANSIÓN CONTINUA

2006



ACTIVOS
US\$ 10.239
millones

VENTAS
US\$ 8.257
millones

13%

▶ VENTAS ORIGINADAS POR
SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS



2016



ACTIVOS

US\$ 21.919
millones

VENTAS

US\$ 16.699
millones

46%

▶ **VENTAS ORIGINADAS POR
SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS**







Capítulo 1

=

Nuestra empresa



Reseña histórica



○ Matriz

1989

- El Grupo Angelini constituye AntarChile S.A. con el nombre de Inversiones Epemar S.A., cuyo principal activo es el 32,07% del capital accionario de Compañía de Petróleos de Chile S.A.

1994

- Las sociedades Inversiones Epemar S.A., Inversiones Indomar S.A. y AntarChile S.A. se fusionan bajo el nombre de AntarChile S.A., mediante la absorción que hizo la primera de las sociedades nombradas. AntarChile S.A. se transforma así en el principal vehículo de inversión del Grupo Angelini.

2000

- AntarChile S.A. toma el control de 30,5% adicional de Compañía de Petróleos de Chile S.A., alcanzando una participación de 60,11% de las acciones de dicha sociedad, que se consolida como su principal activo.

2005

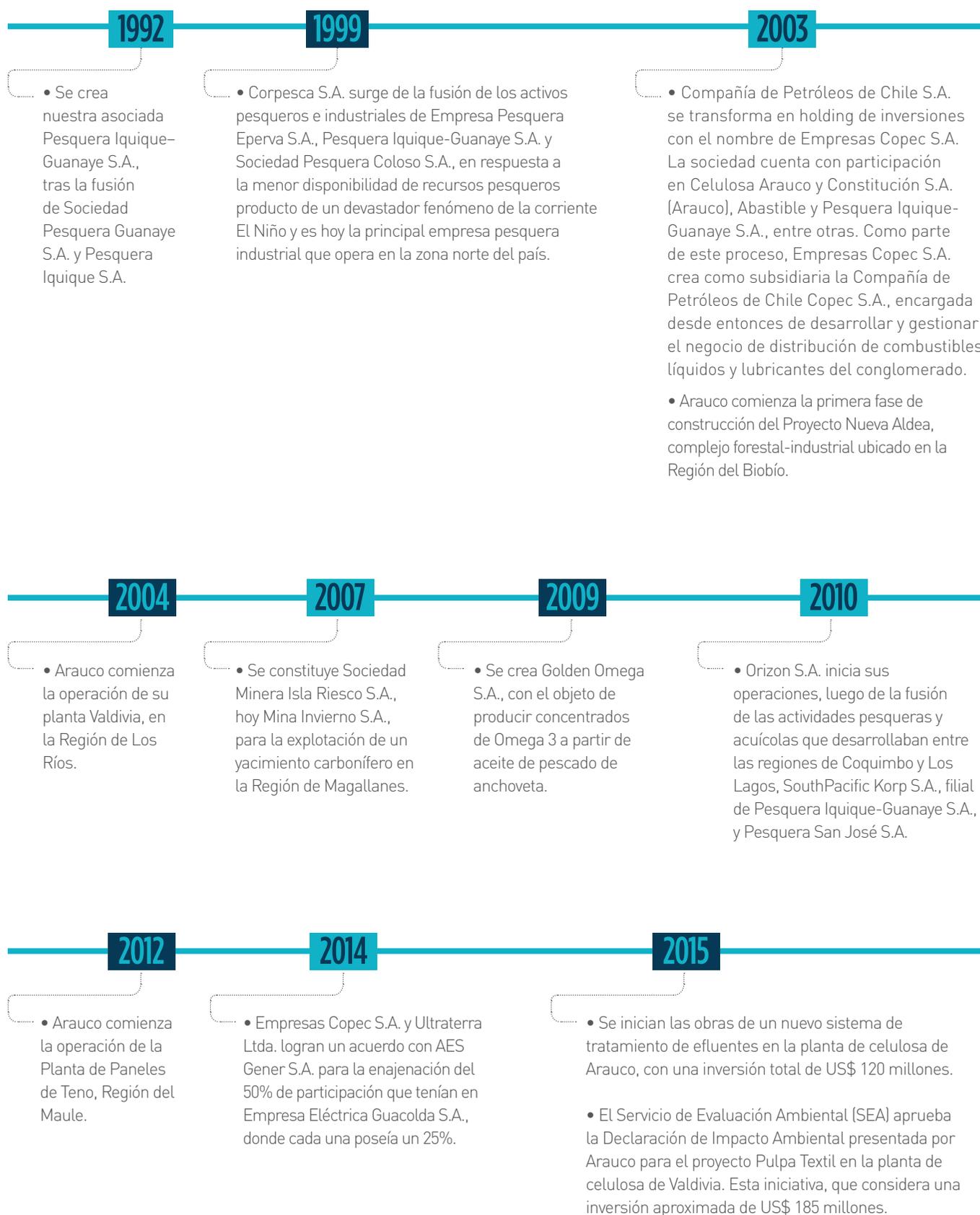
- AntarChile S.A. vende su 15,42% de participación accionaria en la Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

2006

- La sociedad adquiere un 9,5% de participación en Colbún S.A., una de las empresas más importantes en el sector de la generación eléctrica en Chile.



○ Filiales en Chile





○ Internacionalización

1996

- Arauco adquiere la compañía argentina Alto Paraná S.A., actual Arauco Argentina S.A., transacción que le permite expandir sus operaciones por primera vez fuera de Chile.

2007

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

2009

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

2010

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

2011

- Arauco y Stora Enso inician la construcción del complejo industrial Montes del Plata, en Uruguay.
- Abastible adquiere el 51% de la empresa distribuidora de gas Inversiones del Nordeste S.A. en Colombia.
- Arauco se expande al mercado de Norteamérica con la adquisición de la planta de paneles Moncure en Estados Unidos.

2012

- Arauco adquiere el 100% de las acciones de la empresa de paneles Flakeboard Company Limited, incorporando a sus activos siete plantas de paneles en Estados Unidos y Canadá.
- Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. consolida el 59% de la propiedad de la Organización Terpel S.A., mediante un proceso de oferta pública de acciones en Proenergía Internacional S.A.

2013

- Corpesca S.A. adquiere el 60% de la empresa brasileña Sementes Selecta S.A., dedicada a la producción de concentrado de soya (SPC), consolidando su posición como proveedor de proteínas.





2014

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

2015

- Arauco acuerda adquirir el 50% de la sociedad portuguesa Tafisa, que comercializa y fabrica paneles de madera y madera aserrada a través de la operación de plantas de paneles y aserraderos en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica. La adquisición de dichas instalaciones productivas representa una inversión de US\$ 153 millones.
- Arauco anuncia la construcción de una planta de paneles en Grayling, Michigan, con una capacidad de producción anual de 800.000 m³ de paneles, que la transformará en una de las mayores plantas de tableros aglomerados en Norteamérica y una de las de mayor productividad en el mundo. La inversión total se estima en torno a US\$ 325 millones.
- Corpesca S.A. acuerda la adquisición del 30% de la brasileña FASA, empresa dedicada a la producción de concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal. La transacción demanda una inversión cercana a US\$ 43 millones.



Directorio

Presidente

1_Roberto Angelini Rossi
Ingeniero Civil Industrial
RUT N° 5.625.652-0

Director

3_Jorge Desormeaux Jiménez*
Ingeniero Comercial
RUT N° 5.921.048-3
(* Director independiente.

Director

5_Arnaldo Gorziglia Balbi*
Abogado
RUT N° 3.647.846-2
(* Con fecha 23 de marzo de 2017 presentó su renuncia al cargo de director.

Director

7_Andrés Lyon Lyon
Ingeniero Comercial
RUT N° 5.120.544-8

Secretario del directorio

José Tomás Guzmán Rencoret
Abogado
RUT N° 6.228.614-8

Vicepresidente

2_Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
Abogado
RUT N° 4.775.030-K

Director

4_Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel
Abogado
RUT N° 6.926.134-5

Director

6_José Tomás Guzmán Dumas
Abogado
RUT N° 2.779.390-8

Comité de directores

Presidente

Jorge Desormeaux Jiménez

Directores

José Tomás Guzmán Dumas
Andrés Lyon Lyon







Administración

GERENTE GENERAL

Jorge Andueza Fouque*

Ingeniero civil

RUT N° 5.038.906-5

En el cargo desde abril de 2000

(*) Con fecha 27 de enero de 2017, Jorge Andueza Fouque presentó su renuncia al cargo de gerente general de AntarChile S.A. Esta renuncia se hará efectiva el 1 de abril de 2017.

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Andrés Lehuedé Bromley*

Ingeniero comercial

RUT N° 7.617.723-6

En el cargo desde junio de 2015

(*) El 1 de abril de 2017, Andrés Lehuedé Bromley asume como gerente general de AntarChile S.A.

SUBGERENTE DE INVERSIONES

Ricardo Aldana Moris

Contador auditor

RUT N° 7.511.701-9

En el cargo desde marzo de 2000

Contador general

Jaime Sánchez Pizarro

Contador auditor

RUT N° 6.005.730-3

En el cargo desde marzo de 2000

Asesores legales

Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.

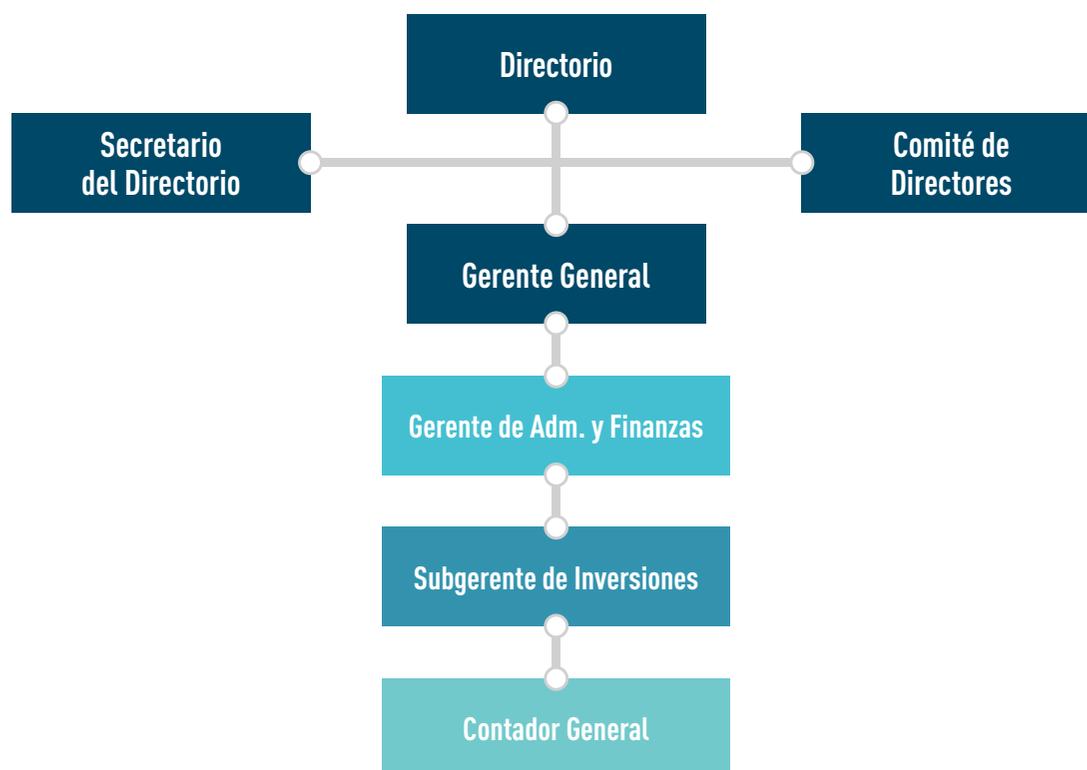
Audidores externos

PricewaterhouseCoopers, Consultores, Auditores y Cia. Ltda.



Gobierno corporativo

Organigrama



Remuneración del directorio

Durante 2016, los directores percibieron las siguientes remuneraciones brutas, que corresponden a las fijadas para ellos por la junta de accionistas del mismo año: US\$ 312.371 (US\$ 309.369 en 2015) para Roberto Angelini Rossi; US\$ 208.247 (US\$ 206.426 en 2015) para Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, Arnaldo Gorziglia Balbi, José Tomás Guzmán Dumas, Andrés Lyon Lyon, Manuel Enrique Bezanilla Urrutia y Jorge Desormeaux Jiménez.

Los directores no han percibido otras remuneraciones por parte de la empresa.

No existen planes de incentivos como compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros en los cuales participen los directores. Durante el ejercicio 2016, ni el directorio ni el comité de directores incurrió en gastos de asesorías u honorarios.

REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS PRINCIPALES

Las remuneraciones percibidas por los tres gerentes y ejecutivos principales en el ejercicio 2016, sumaron US\$ 1.107.699 (US\$ 1.226.149 en 2015). Además, por concepto de bonos, la empresa incurrió en gastos por US\$ 738.739 en 2016 (US\$ 599.733 en 2015).

AntarChile S.A. no cuenta con otros planes de incentivos especiales en los cuales participen administradores y ejecutivos. Durante 2016 no hubo indemnizaciones por años de servicio percibidas por gerentes o ejecutivos principales, mientras que en 2015 este ítem ascendió a US\$ 1.146.166.

En junta general ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2016, los directores de AntarChile S.A. fueron electos para un periodo de tres años. En la ocasión fueron reelegidos todos sus integrantes.

En sesión de directorio celebrada el 6 de mayo de 2016, se nombró presidente a Roberto Angelini Rossi y vicepresidente a Manuel Enrique Bezanilla Urrutia.



○ Gestión comité de directores

En la sesión de directorio de fecha 6 de mayo de 2016, la sociedad designó el comité de directores conforme al inciso 1º del Artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, el cual quedó conformado por el director independiente Jorge Desormeaux Jiménez y por los directores Andrés Lyon Lyon y José Tomás Guzmán Dumas.

Durante el ejercicio 2016, conforme con las facultades y funciones que estipula en su constitución, el comité se ocupó de la revisión de los estados financieros e informes de los auditores externos, proposición al directorio de auditores externos y clasificadores privados de riesgo, evaluación de remuneraciones de gerentes y ejecutivos principales y examen de antecedentes relativos a operaciones al que

se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con el Artículo 50 bis de esta ley, el comité de directores emitió su Informe de Gestión Año 2016, cuyo contenido se informará en la junta general ordinaria de accionistas de abril de 2017.

Por ser miembros del comité de directores de la compañía, José Tomás Guzmán Dumas, Andrés Lyon Lyon y Jorge Desormeaux Jiménez percibieron US\$ 69.576 cada uno (US\$ 68.733 en 2015). Así, el Comité de Directores desembolsó US\$ 208.728 en el periodo 2016 (US\$ 206.199 en 2015). El comité no incurrió en gastos de asesorías u honorarios en el periodo indicado.

Durante 2016 el comité de directores no presentó recomendaciones a los accionistas de la sociedad.

Resumen actividades 2016 del comité de directores		
Sesión	Fecha	Materia
Nº 94	08-01-2016	Aprobación del sistema de remuneraciones y planes de compensación de gerentes y ejecutivos principales de la empresa.
Nº 95	17-03-2016	Aprobación de estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 e informe de auditores externos.
Nº 96	08-04-2016	Proposición al directorio para que este recomiende a la junta ordinaria de accionistas la contratación de los servicios de PricewaterhouseCoopers, Consultores, Auditores y Cía. Ltda. como auditores externos de la sociedad.
		Proponer como clasificadores privados de riesgo a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
Nº 97	27-05-2016	Aprobación de estados financieros de la sociedad al 31 de marzo de 2016.
Nº 98	08-07-2016	Renovación del contrato de prestación de servicios computacionales y desarrollo y mantención de sistemas con Sigma S.A. (actualmente Red to Green S.A.).
		Aprobación de estados financieros de la sociedad al 30 de junio de 2016.
Nº 99	02-09-2016	Renovación del contrato de servicios corporativos, estudios económicos, auditoría y administración de acciones con Servicios Corporativos SerCor S.A.
		Aprobación de estados financieros de la sociedad al 30 de septiembre de 2016.
Nº 100	28-11-2016	Pago adicional a Servicios Corporativos SerCor S.A. por mejoras de seguridad al Sistema de Acciones.
		Aprobación de honorarios a Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Limitada por asesorías legales.

○ Política de gobierno corporativo

Conscientes de que un buen gobierno corporativo es clave para aumentar la eficiencia económica, potenciar el crecimiento y fomentar la confianza de los inversionistas, AntarChile S.A. acoge los lineamientos de los principios definidos por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y los transmite a cada una de sus sociedades subsidiarias y asociadas.

Así, facilita que las prácticas de gestión, inversión y acción productiva de las empresas que controla se realicen considerando aspectos económicos, sociales y ambientales. Estos factores definen una forma de hacer empresa que contribuye a la sociedad más allá del beneficio económico directo y lo establecido por la normativa legal pertinente.

○ Instrumentos y procedimientos de gobierno corporativo

Código de Ética - Principios y Valores: establece las directrices y procedimientos de las mejores prácticas éticas de negocio para directores, ejecutivos, trabajadores y colaboradores externos, promoviendo el más estricto cumplimiento de las diversas normativas vigentes.

Canal de Denuncias: de carácter confidencial y anónimo, el Canal de Denuncias permite que toda persona que tenga información acerca

de una práctica que constituya una infracción a la Ley N° 20.393 o una conducta que se aparte de los principios éticos establecidos en el Código de Ética, pueda denunciarla directamente al más alto nivel directivo de la sociedad.

Política de Prevención de Delitos: establece los lineamientos sobre los cuales se sustenta la adopción, implementación y operación del



Modelo de Prevención de Delitos de AntarChile S.A., de acuerdo con lo establecido por la Ley N° 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas.

Modelo de Prevención de Delitos: consiste en la implementación de procesos de prevención y monitoreo, a través de diversas actividades de control, sobre los procesos o actividades que se encuentran expuestas a los riesgos de comisión de los delitos señalados en la Ley N° 20.393 de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas (lavado de activos, financiamiento del terrorismo, cohecho a funcionario público nacional o extranjero, receptación y otros que por ley se puedan incorporar). El modelo se encuentra certificado desde 2014 por una compañía acreditada ante la Superintendencia de Valores y Seguros.

Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado: instrumento que rige el manejo de información conforme establece la NCG N° 270 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Establece las políticas y normas internas para la publicidad de procedimientos relativos a la adquisición o enajenación de valores y al manejo, uso y/o divulgación de información privilegiada o de interés para el mercado.

Política de Aportes a la Comunidad: establece criterios y procedimientos a seguir en los aportes que realice la empresa, por medio de donaciones, patrocinios u otros. De esta manera, se establece cómo deben realizarse, en su forma y fondo, según sus principios y valores y la normativa existente y para que vayan en beneficio directo de sus grupos de interés y la comunidad.

Política de Gestión de Riesgos: recoge las directrices establecidas por el directorio y define una metodología para que la empresa gestione sus riesgos, con el fin de mejorar la toma de decisiones.

Política de Libre Competencia: el directorio aprobó en enero de 2017 este documento, que especifica y refuerza los principios de la libre competencia que deben ser cumplidos por todos los miembros de la compañía, ya sean directores, ejecutivos o trabajadores.

.....
NOTA: Mayor información y otros procedimientos de gobierno corporativo se encuentran en el sitio web de la sociedad www.antarchile.cl

○ Principales actividades 2016

Durante 2016 se efectuaron una serie de acciones para promover las buenas prácticas de gobierno corporativo.

Entre ellas destacan diversas jornadas de capacitación relativas a esta materia para directores y ejecutivos de AntarChile S.A. y sus empresas relacionadas.

Las principales temáticas abordadas fueron:

- Nuevas tendencias en gobierno corporativo.
- Gestión de riesgos, roles y responsabilidades del directorio.
- Jurisprudencia sobre los deberes de cuidado, reserva, diligencia de los directorios.
- Libre competencia.

Además, se realizaron capacitaciones para los trabajadores de la empresa sobre prevención de delitos relacionados con la Ley N° 20.393 e implementación de filtros de revisión para proveedores, trabajadores y clientes.

Asimismo, se continuaron aplicando procedimientos para el directorio en relación a:

- Inducción de nuevos directores.
- Contratación de asesores para el directorio.
- Evaluación de información de interés para el mercado.
- Procedimiento de reemplazo del gerente general y ejecutivos principales.
- Política de compensaciones e indemnizaciones a gerentes.

Finalmente, se establecieron mejoras en el Canal de Denuncias, que está disponible para los empleados de la compañía o terceros que mantienen relaciones con ella. Este medio opera a través del sitio web de la empresa, de forma de contar con un renovado sistema que incorpore las mejores prácticas de confidencialidad del denunciante y facilitar el acceso a esta herramienta.



Nuestro equipo

Personal de AntarChile S.A. y de su subsidiaria Empresas Copec S.A., a diciembre de 2016.

	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores	Total
AntarChile S.A.	3	2	1	6
Empresas Copec S.A.	896	8.894	21.924	31.714
Total (*)	899	8.896	21.925	31.720

(*) Del total del personal, 13.574 trabajadores son de nacionalidad extranjera. Todos ellos pertenecen a empresas subsidiarias de Empresas Copec S.A.

Diversidad AntarChile S.A. 31 de diciembre de 2016	Directorio	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores
Género				
Masculino	7	3	2	1
Femenino	-	-	-	-
Nacionalidad				
Chilena	7	3	2	1
Extranjera	-	-	-	-
Rango de edad				
Inferior a 30 años	-	-	-	-
Entre 30 y 40 años	-	-	-	-
Entre 41 y 50 años	-	1	-	-
Entre 51 y 60 años	1	1	1	1
Entre 61 y 70 años	3	1	1	-
Superior a 70 años	3	-	-	-
Antigüedad en el cargo				
Menos de 3 años	-	1	-	-
Entre 3 y 6 años	-	-	-	-
Más de 6 y menos de 9 años	1	-	-	-
Entre 9 y 12 años	-	-	-	-
Más de 12 años	6	2	2	1

En la sociedad matriz AntarChile S.A. una persona del total de la dotación es de sexo femenino y ocupa un cargo único en la empresa, no comparable en términos salariales con el resto de los trabajadores.





Nuestros accionistas

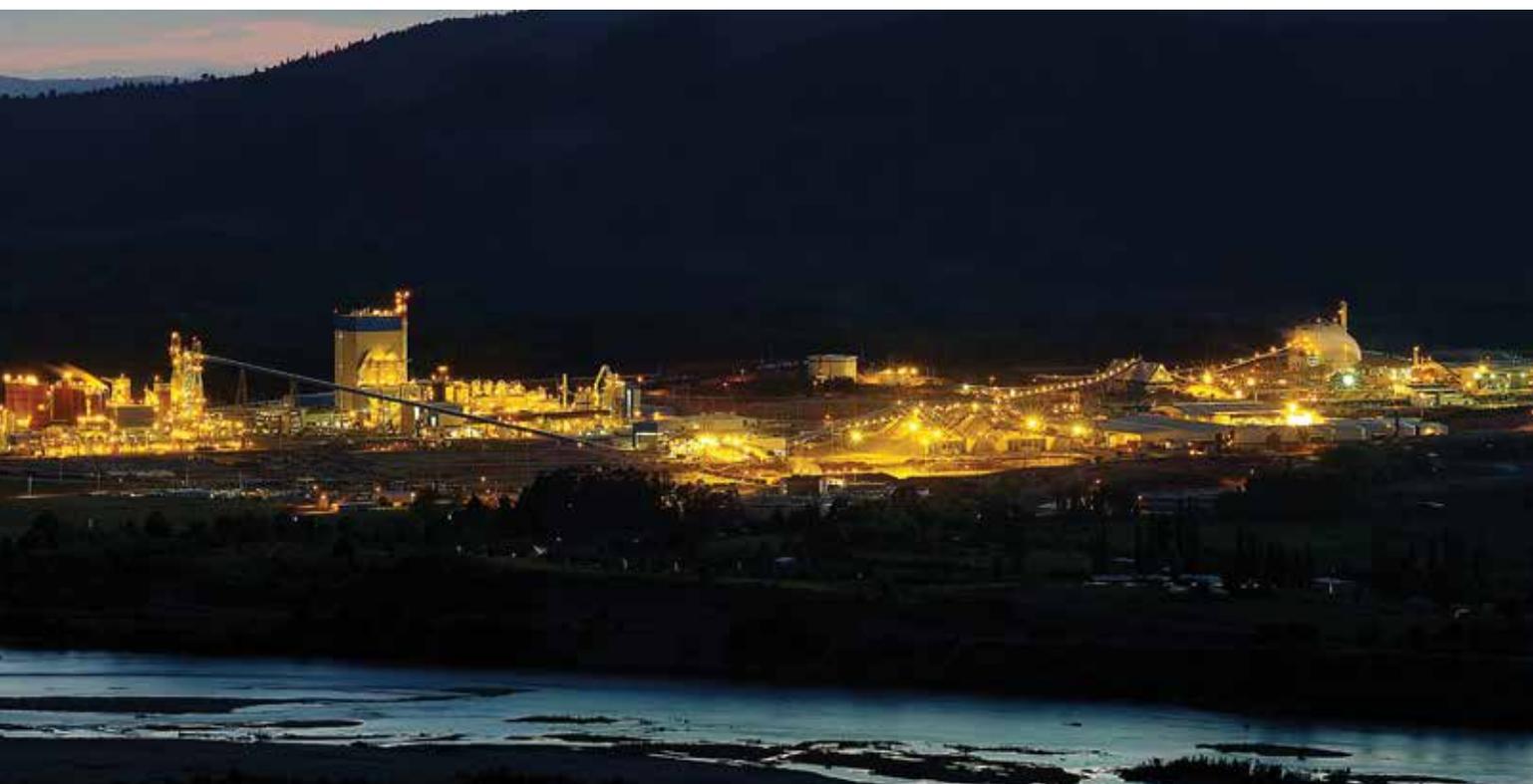


■ **74,01%** Controlador
■ **24,19%** Free float
■ **1,80%** A.F.P

12 mayores accionistas

12 mayores accionistas	RUT	Nº de acciones	%
Inversiones Angelini y Compañía Limitada	93.809.000-9	289.349.551	63,40
Roberto Angelini Rossi	5.625.652-0	27.311.125	5,98
Patricia Angelini Rossi	5.765.170-9	20.788.345	4,56
Agroforestal e Inversiones Maihue Limitada	94.088.000-9	13.035.702	2,86
Inversiones Lo Recabarren Limitada	76.156.198-7	10.153.278	2,22
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	96.489.000-5	4.924.001	1,08
Servicios Quelentaro S.A.	78.217.950-0	4.718.121	1,03
Rentas Latinsa Limitada	93.505.000-6	4.705.398	1,03
Cía. de Inversiones La Española S.A.	93.727.000-3	4.021.073	0,88
Agrícola y Comercial Santa Inés Limitada	96.396.000-k	3.904.342	0,86
Banco de Chile por cuenta de terceros	97.004.000-5	3.722.843	0,82
A.F.P. Habitat	98.000.100-8	3.546.357	0,78
Porcentaje acumulado			85,50





1.257

► **Nº DE ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

De conformidad a las normas vigentes, se deja constancia que las siguientes personas, jurídicas o naturales, poseen un 10% o más del capital social o se encuentran relacionadas con ellas, por lo que tienen el carácter de accionistas mayoritarios: Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9.

Además de la ya mencionada, no hay otros accionistas que posean más del 10% del capital social.

Participación accionaria de directores y ejecutivos principales

La participación accionaria en AntarChile S.A. de los directores, en forma directa o a través de sociedades que ellos controlan, es la

siguiente: José Tomás Guzmán Dumas, un 2,969%; Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, un 0,0138%, y Andrés Lyon Lyon, un 2,298%. La participación accionaria del director y presidente Roberto Angelini Rossi está indicada en la sección Controladores de la Sociedad, incluida en el capítulo 5 de la presente memoria.

Por su parte, los ejecutivos principales que mantenían participación accionaria en la sociedad al 31 de diciembre de 2016, en forma directa o a través de sociedades que controlan, son el gerente general, Jorge Andueza Fouque (0,0243%), y el gerente de Administración y Finanzas, Andrés Lehuedé Bromley (0,00045%).

Relación con inversionistas

En 2016, AntarChile S.A. estableció la función de relaciones con inversionistas, con el objetivo de implementar un canal de comunicación formal entre la compañía y los inversionistas.

Principales actividades de la gestión 2016

1. Poner a disposición de los inversionistas material que facilite el entendimiento de la compañía y su desempeño financiero, entre los que destacan informes de análisis de resultados trimestrales, presentaciones corporativas, *factsheets*, además de la traducción de memorias anuales de los últimos años.

2. Asistencia a conferencias de inversionistas en Chile y el extranjero con el fin de aumentar la visibilidad de la compañía y generar una instancia para que los inversionistas puedan acceder a los ejecutivos de la compañía en reuniones uno-a-uno.

3. Suscripción de un contrato de *market maker*, con el fin de aumentar la liquidez de la acción de AntarChile S.A. en el IPSA. Este contrato entró en vigencia en agosto de 2016.

4. Lograr la cobertura de la acción de AntarChile S.A. por parte de los departamentos de estudios de las principales corredoras de bolsa del país. Durante 2016, dos instituciones iniciaron la cobertura de la acción y se espera aumentar en el corto plazo el número de instituciones que cubran a la compañía.

En el ejercicio 2017 la compañía contempla continuar con estas gestiones.

Datos accionarios

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Periodo	Precio promedio \$	Acciones transadas (unidades)	Monto total \$
2016			
I Trimestre	6.290,42	1.515.174	9.531.076.464
II Trimestre	6.538,30	1.474.780	9.642.555.359
III Trimestre	6.265,00	1.629.189	10.206.876.785
IV Trimestre	6.739,70	2.351.572	15.848.882.439

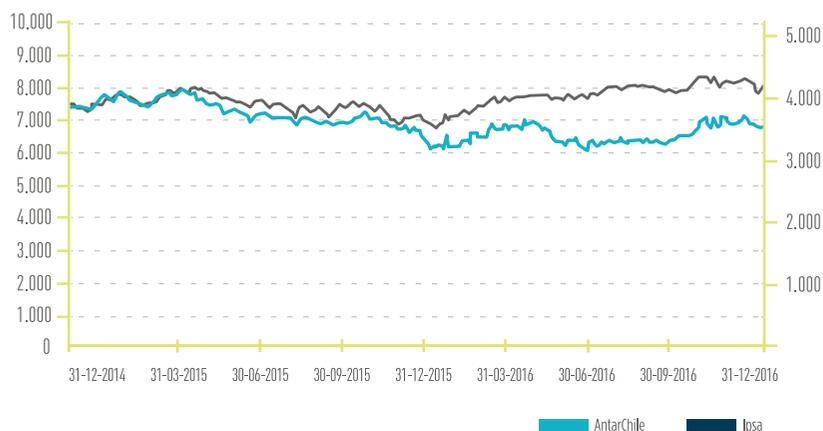
Considera las transacciones y precios promedio de las acciones de AntarChile S.A. en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Comercio de Valparaíso y la Bolsa Electrónica. Como se puede advertir, el volumen de acciones transadas se incrementó durante la segunda mitad del año.

COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN

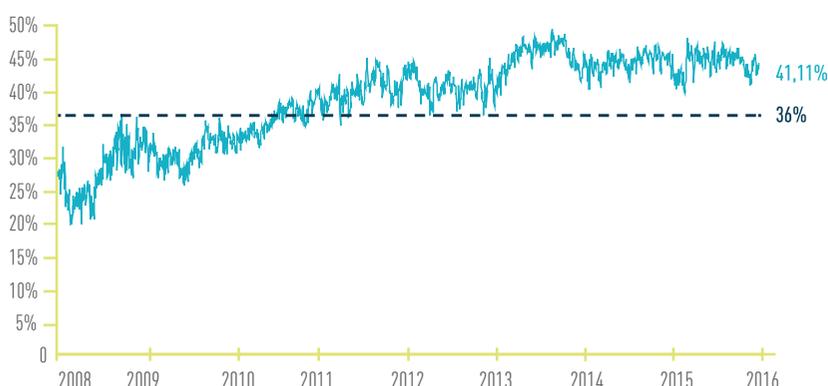
Al comienzo del año 2016 la acción de AntarChile S.A. se transó en torno a \$ 6.600, aumentando hasta niveles de \$ 7.000 a final del primer trimestre del año. Luego de esto descendió y alcanzó su mínimo el 28 de junio, al transarse en \$ 5.951. A partir de septiembre, la acción comenzó a recuperarse, cerrando en \$ 6.700.

La presencia bursátil de AntarChile S.A. en el año 2016 fue de 70%.

Acción AntarChile vs. IPSA



Descuento AntarChile a diciembre 2016





**Valor neto de los activos (NAV)
AntarChile S.A. a diciembre 2016**

NAV:	US\$ 7,7 miles de millones
Capitalización bursátil:	US\$ 4,6 miles de millones

Política de dividendos

Con fecha 7 de abril de 2006, el directorio acordó modificar la política de dividendos de la sociedad en los siguientes términos:

a) Aumentar de 30% a 40% el porcentaje de las utilidades de cada ejercicio que se distribuirán como dividen-

dos. Estos se pagarán como dividendos definitivos, luego de que la junta general ordinaria de accionistas apruebe el respectivo balance anual en la o las fechas que dicha junta determine en cada oportunidad.

b) Esta modificación a la política de dividendos rige a contar del 31 de diciembre de 2006.

DIVIDENDOS HISTÓRICOS

Año	Nº de dividendo	Monto por acción (US\$)	Montos históricos totales (MUS\$)
2014	31	0,3814	174.062
2015	32	0,4291	195.831
2016	33	0,2747	125.367







Capítulo 2

=

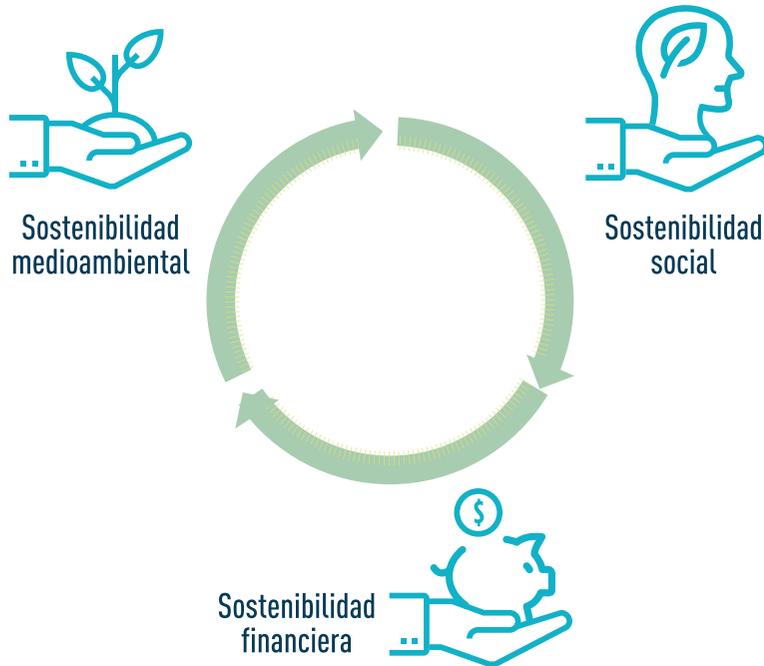
Gestión sostenible





El compromiso permanente de AntarChile S.A. es velar porque las empresas que conforman el holding realicen una gestión de negocios responsable y sostenible, y una adecuada administración de los riesgos, para aportar al desarrollo económico, social y ambiental del país.

Estos elementos han permitido a la compañía generar empleos de calidad, entregando productos y servicios de clase mundial y agregando valor a sus inversionistas, en base a una respetuosa relación con las comunidades en la que se inserta su gestión.



PILARES DE GESTIÓN DE EMPRESAS COPEC S.A.

Dada la condición de sociedad de inversión de AntarChile S.A., la compañía materializa su visión de sostenibilidad a través de Empresas Copec S.A. Este holding industrial cuenta con cinco principios rectores de su gestión basados en una visión sustentable de los negocios.





91%

**EMPRESAS COPEC S.A. REPRESENTA
91% DE LOS ACTIVOS CONSOLIDADOS DE
NUESTRA COMPAÑÍA**

○ Estrategia de inversión de AntarChile S.A.

La principal inversión de AntarChile S.A. es la propiedad de 60,82% de las acciones de Empresas Copec S.A., uno de los holdings industriales más grandes del país. Empresas Copec S.A. representa un 91% de los activos consolidados de la compañía. Debido a lo anterior, la rentabilidad y crecimiento de AntarChile S.A. viene dado por el desempeño de Empresas Copec S.A.

Las empresas filiales de Empresas Copec S.A. poseen una posición de liderazgo en los distintos sectores productivos en que participan, donde los más relevantes son forestal, a través de Arauco, y distribución de combustibles, por medio de Copec y Abastible.

Cada una de estas empresas basa su desarrollo en ventajas competitivas únicas y modelos de negocio exitosos, que han sido potenciados en los últimos

años a través de importantes inversiones en el exterior, lo que ha significado duplicar el tamaño de Empresas Copec S.A. en los últimos 10 años, tanto a través de crecimiento orgánico como de adquisiciones en países con alto potencial de desarrollo.

Actualmente, a través de las filiales de Empresas Copec S.A., comercializa sus productos en más de 80 países y cuenta con activos productivos en Chile, Argentina, Brasil, Perú, Ecuador, Colombia, Uruguay, Canadá, Estados Unidos y Panamá.

Además, a través de la sociedad Tafisa, en que su filial Arauco participa en un 50% de la propiedad junto con Sonae, produce y comercializa tableros MDP y MDF en Europa y Sudáfrica.

Además de las inversiones permanentes en distintas empresas, AntarChile S.A. también tiene una participación de 9,58% en el capital accionario de Colbún S.A. El valor bursátil de esta inversión al 31 de diciembre de 2016 ascendía a US\$ 330 millones, aproximadamente.

○ Presencia histórica en principales negocios

	Propiedad	Valor libro 2016 MMUS\$	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Empresas Copec	60,82%	6.055	[Bar chart showing presence from 2002 to 2016]														
CSAV	0,00%	N.A	[Bar chart showing presence from 2002 to 2005]														
Eperva	18,70%	39	[Bar chart showing presence from 2002 to 2016]														
Igemar	17,44%	38	[Bar chart showing presence from 2002 to 2016]														
Astilleros Arica	0,00%	N.A	[Bar chart showing presence from 2002 to 2014]														
Colbún	9,58%	331	[Bar chart showing presence from 2006 to 2016]														
Red to Green	30,00%	2	[Bar chart showing presence from 2002 to 2016]														
SerCor	20,00%	0	[Bar chart showing presence from 2002 to 2016]														

○ Inversiones 2016-2017

Las inversiones realizadas por las subsidiarias y asociadas de Empresas Copec S.A. durante 2016 ascendieron a un total de US\$ 1.835 millones, mientras que el plan base de inversiones para 2017 compromete recursos por aproximadamente US\$ 1.983 millones, que serán destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas. Cerca del 35% se orientará al sector forestal, un 62% al sector distribución de combustibles, un 1% al sector pesquero y otro 1% a otras actividades.

US\$ 1.835 millones
INVERSIONES REALIZADAS POR
EMPRESAS COPEC S.A., SUS
SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS 2016

US\$ 1.983 millones
PROYECCIÓN DE INVERSIONES 2017



Inversiones permanentes	Participación %	Valor de la inversión MMUS\$	Resultado de las sociedades	
			Total MMUS\$	Proporcional MMUS\$
Empresas Copec S.A.	60,82	6.054,8	554,2	337,1
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	17,44	37,6	(35,2)	(6,1)
Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	38,5	(38,0)	(7,1)
Red to Green S.A.	30,00	2,0	(2,2)	(0,6)
Servicios Corporativos SerCor S.A.	20,00	0,2	0,0	0,0
Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)	0,0001	0,0	213,8	-

FINANCIAMIENTO

La compañía busca mantener una posición financiera sólida, a través de un óptimo nivel de endeudamiento y una holgada cobertura de sus gastos financieros.

Factores de riesgo

TIPO DE CAMBIO

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

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

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

Por lo señalado, las subsidiarias y asociadas de AntarChile S.A. tienen políticas de cobertura de riesgo cambiario que buscan mantener un sano equilibrio entre activos y pasivos en moneda nacional y extranjera.

PRECIOS CÍCLICOS DE PRINCIPALES PRODUCTOS

Las variaciones que presentan los precios de la celulosa y de otros productos forestales, de la harina y aceite de pescado, de la soya -y de sus sustitutos- en los mercados mundiales tienen una significativa repercusión en los resultados de la sociedad. La cotización de estos productos en los mercados mundiales es fluctuante y depende de diversas variables exógenas a la compañía, como la producción mundial y el comportamiento de la demanda.

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

MEDIOAMBIENTE

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

RECURSOS PESQUEROS

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



las cuotas de captura y de otras medidas administrativas que fija la autoridad del país.

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

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

DISTRIBUCIÓN Y PRECIOS DE COMBUSTIBLES

El principal riesgo en el negocio de distribución de combustibles está asociado al margen de distribución de las empresas, más que al nivel de precios del petróleo y sus derivados. En este contexto, se debe destacar que este margen se ve afectado por las estrategias y el nivel de competencia propio del mercado en que opera cada una de las compañías filiales, ya sea en Chile, a través de Copec y Abastible; Colombia, por medio de Terpel; Duragas y Solgas en Ecuador y Perú; y en Estados Unidos a través de Mapco.

Distinta es la situación para nuestras subsidiarias no insertas en el negocio de distribución de combustibles, particularmente para las firmas pesqueras. Dado que el petróleo es un insumo fundamental en su operación, sus fluctuaciones de precio tienen una gran incidencia en sus resultados.

CLASIFICACIÓN NACIONAL ⁽¹⁾

Clasificación de las Acciones

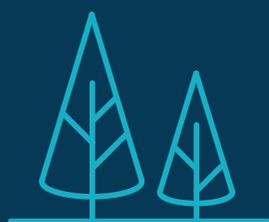
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	Primera Clase Nivel 2
---	-----------------------

Feller- Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	Primera Clase Nivel 2
--	-----------------------

(1) La clasificación nacional de los títulos accionarios de AntarChile S.A. se ajustó a las disposiciones de la Ley N° 18.045 del Mercado de Valores. Esta clasificación incorpora en el análisis los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2016 por parte de Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. y al 30 de junio de 2016 en el caso de Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.



Principales hitos 2016 de nuestras empresas



Forestal

• ARAUCO SE SITÚA COMO EL SEGUNDO MAYOR PRODUCTOR DE PANELES A NIVEL MUNDIAL

Arauco firmó un contrato de suscripción de acciones por un 50% del capital de Tafisa, filial de Sonae Industria. Con esta operación, Arauco comienza actividades productivas en Europa y Sudáfrica bajo la creación de la nueva filial Sonae-Arauco. La inversión total es de US\$ 153 millones e incluye plantas que producen MDF, paneles aglomerados (PB), OSB y madera aserrada, ubicadas en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica. La capacidad total de Sonae-Arauco es de 4,2 millones de m³ al año, lo que sumado a la capacidad existente sitúa a Arauco como el segundo mayor productor de paneles a nivel mundial, con una capacidad aproximada de 9 millones de m³ al año.

• NUEVO PROYECTO DE PANELES EN EE.UU.

Arauco aprueba el inicio de la construcción del proyecto MDP Grayling, ubicado en el estado de Michigan, Estados Unidos. Este proyecto consiste en la construcción y operación de una planta de paneles MDP, que espera alcanzar una capacidad productiva de 800.000 m³ al año. De este volumen se espera que 300.000 m³ sean revestidos con papel melamínico. Se estima que el proyecto entre en operación a finales de 2018 y que sus ventas superen los US\$ 200 millones al año.



Pesqueras

• CORPESCA CONCRETA COMPRA DE 30% DE FASA AMÉRICA LATINA

Corpesca materializa la adquisición del 30% de FASA América Latina, empresa brasileña dedicada a la producción de concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal. La transacción demandó una inversión de US\$ 43 millones.

• REABRE PLANTA CONSERVERA SAN JOSÉ DE COQUIMBO

En marzo de 2016 se iniciaron los trabajos para la reapertura de la planta conservera San José de Coquimbo, la que se encontraba cerrada desde 2013, para lo cual invertirá más de \$ 700 millones. Esta instalación tendrá una capacidad de producción de 200.000 cajas de jurel al año y comenzó su puesta en marcha en enero de 2017.





○ Combustibles

• COPEC INGRESA A MERCADO DE DISTRIBUCIÓN DE COMBUSTIBLES EN EE.UU.

Copec compra a la compañía norteamericana Delek US Holdings el 100% de las acciones y derechos de cinco sociedades, que operan 348 estaciones de servicios en Estados Unidos y, además, suministran a 142 estaciones operadas por terceros. Las estaciones de servicios se gestionan bajo diferentes marcas, siendo la principal MAPCO. Estas se encuentran ubicadas en los estados de Tennessee, Alabama, Georgia, Arkansas, Virginia, Kentucky y Mississippi. El precio pagado por la adquisición de estas compañías, libre de deuda, fue de US\$ 535 millones.

• ABASTIBLE SE POSICIONA COMO TERCER MAYOR DISTRIBUIDOR DE GLP DE SUDAMÉRICA

Abastible materializa la adquisición de las operaciones de GLP de Repsol en Ecuador (Duragas) y Perú (Solgas). La operación implica una inversión total de US\$ 300 millones y posiciona a Abastible como el tercer mayor distribuidor de GLP en Sudamérica.

• COPEC SUSCRIBE ACUERDO REGIONAL CON EXXONMOBIL PARA LA ELABORACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE LUBRICANTES MOBIL

Copec suscribe varios contratos con ExxonMobil que dan cuenta de un acuerdo regional para la

elaboración y distribución de lubricantes Mobil en los mercados de Colombia, Ecuador y Perú, incluyendo la operación y comercialización de combustibles de aviación en el aeropuerto internacional de Lima. Además, se renovó el acuerdo entre ExxonMobil y Copec en el mercado chileno, que data desde hace casi 60 años. La inversión total corresponde a US\$ 747 millones. A fines de diciembre de 2016, la asamblea general de accionistas de Terpel aprobó que esta última sea el vehículo de inversión utilizado para la compra de los negocios de ExxonMobil.

• REORGANIZACIÓN SOCIETARIA EN METROGAS

Metrogas lleva a cabo una división societaria, agrupando el negocio de distribución de gas en Metrogas y el negocio de aprovisionamiento en Aprovisionadora Global de Energía S.A. (AGESA).

• AGESA ENAJENA SU PARTICIPACIÓN EN GNL QUINTERO

La asociada Aprovisionadora Global de Energía S.A. (AGESA) vende el total de su participación en GNL Quintero a Enagas Chile SpA, correspondiente al 20% que poseía en esta, por un monto de US\$ 197 millones.



Análisis de la gestión

Resultados del ejercicio

AntarChile S.A. alcanzó una utilidad consolidada, excluyendo la participación minoritaria, de US\$ 326 millones durante 2016, cifra 2,8% mayor a la utilidad de US\$ 317 millones obtenida en 2015. Este aumento se explica por una variación positiva de US\$ 295 millones en el resultado no operacional sumado a menores impuestos, lo que fue compensado parcialmente por un menor resultado operacional en US\$ 295 millones respecto del año anterior.

Resultado del ejercicio	2016 MMUS\$	2015 MMUS\$
Resultado operacional	781	1.077
Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas	89	(129)
Otros resultados no operacionales	(123)	(200)
Impuesto a la renta	(156)	(185)
Resultado del ejercicio	591	563
Participaciones no controladoras	266	246
Resultado propietarios de la controladora	326	317

Resultado operacional

El resultado operacional de la compañía en 2016 fue de US\$ 781 millones, US\$ 295 millones menor que los US\$ 1.077 millones obtenidos en 2015. Esta caída se debe principalmente al sector forestal (US\$ -263 millones), y se explica fundamentalmente por menores ventas en todas sus líneas de negocio, asociadas mayoritariamente a una baja de precios.

El sector combustibles también registró una disminución en el resultado (US\$ -49 millones), producto de menores volúmenes de venta y márgenes en el canal industrial en Chile, compensado parcialmente por mayores volúmenes y márgenes en el canal concesionarios y en Terpel Colombia. Por otro lado, Abastible mejoró significativamente su resultado operacional (US\$ 18 millones), lo que se debe a un aumento en los volúmenes y márgenes en Chile, sumado a la consolidación de las nuevas operaciones en Perú a través de Solgas y en Ecuador, por medio de Duragas.

Resultado operacional	2016 MMUS\$	2015 MMUS\$
Ganancia bruta	2.763	3.062
Costos de distribución	(1.197)	(1.159)
Gasto de administración	(785)	(826)
Resultado operacional	781	1.077

Resultado no operacional

En el periodo 2016, AntarChile S.A. tuvo como resultado no operacional una pérdida de US\$ 34 millones, lo que refleja una mejora de US\$ 295 millones respecto del ejercicio anterior. Esto se explica, principalmente, por una mayor ganancia en asociadas y negocios conjuntos. En 2015 se realizó un deterioro en la afiliada indirecta Laguna Blanca por US\$ 145 millones, producto del escenario internacional de bajos precios del carbón. Por otro lado, en 2016 se registró un resultado extraordinario en la asociada indirecta Aprovisionadora Global de Energía, debido a la venta de su participación en GNL Quintero. A esto se suma un aumento en el resultado por diferencia de cambio en la subsidiaria Empresas Copec S.A., y en los sectores forestal y combustibles, debido a una apreciación del tipo de cambio. Esto es compensado parcialmente por una caída en el resultado de la asociada indirecta Corpesca S.A. y mayores gastos financieros netos.

Resultado no operacional	2016 MMUS\$	2015 MMUS\$
Ingresos y costos financieros	(289)	(269)
Otras ganancias (pérdidas)	156	150
Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas	89	(129)
Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste	11	(80)
Resultado no operacional	(34)	(328)

Flujo de efectivo

El flujo operacional a diciembre de 2016 alcanzó a US\$ 1.520 millones, lo que representa una disminución de 0,4% en relación al año anterior. Esta baja se explica por una caída en cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios netos de pagos, ligados





principalmente a las afiliadas Copec y Arauco, producto de la baja en los precios de los productos que estas comercializan. Lo anterior es parcialmente compensado por mayores cobros de operaciones neto, y menores pagos a y por cuenta de empleados e impuestos a las ganancias.

El flujo de inversión presentó un desembolso de US\$ 1.878 millones en 2016, un 128,1% mayor a los US\$ 823 millones de 2015. Esta alza se debe a mayores desembolsos por US\$ 850 millones en las afiliadas indirectas Copec, para obtener el control de Mapco, y Abastible, para las adquisiciones de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador. A esto se suman mayores pagos por parte de Arauco de US\$ 153 millones para adquirir participaciones en negocios conjuntos, asociados a la compra de la participación en la afiliada indirecta Tafisa.

Por su parte, por actividades de financiamiento se reflejó un flujo negativo por US\$ 32 millones en 2016, que se compara con un flujo negativo de US\$ 1.054 millones en 2015. Esta importante disminución se explica por mayores importes procedentes de préstamos en las afiliadas indirectas Arauco, Copec y Abastible, y por menores pagos por préstamos en la afiliada indirecta Arauco. Adicionalmente, en el ejercicio se registró una disminución en el monto de dividendos pagados.

Flujo de efectivo	2016 MMUS\$	2015 MMUS\$
Operación	1.520	1.527
Inversión	(1.878)	(823)
Financiamiento	(32)	(1.054)
Efecto tasa de cambio	53	(117)
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(336)	(467)

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

El capital pagado de la empresa, al 31 de diciembre de 2016, era de US\$ 1.391.235.491,22, dividido en 456.376.483 acciones de una serie única; todas sin valor nominal. El balance de la sociedad, después de efectuados los ajustes que establecen las leyes y reglamentos vigentes, determinó una utilidad de US\$ 325.770.765,58.

El patrimonio de la compañía, al 31 de diciembre de 2016, quedó representado según se detalla en el cuadro.

	US\$
Capital emitido	1.391.235.491,22
Otras reservas	
Reservas de conversión	(873.155.582,58)
Reservas de coberturas	6.175.394,86
Reservas por beneficios definidos	(14.337.459,71)
Reservas de disponibles para venta	1.726.804,32
Otras reservas varias	(237.040.729,75)
Resultados retenidos	
Ajuste patrimonial primera adopción	591.019.627,22
Cambios en resultados retenidos	5.234.776.451,44
Utilidad del ejercicio	325.770.765,58
Patrimonio antes de provisión de dividendos	6.426.170.762,60
Provisión de dividendos	132.171.193,24
Patrimonio después de dividendos	6.293.999.569,36





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

Distribución de utilidades	US\$
A resultados retenidos	193.599.572,34
A pagar el dividendo definitivo N° 34, de US\$ 0,28961 por acción, propuesto por el directorio	132.171.193,24
Utilidad del ejercicio	325.770.765,58

CAPITAL Y RESERVAS

Aprobada la distribución de utilidades propuesta por el directorio, el capital y reservas de la sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se conformaría según lo reflejado en el cuadro. De acuerdo a ello, el valor libro de cada acción, al 31 de diciembre de 2016, ascendía a US\$ 13,5016.

	US\$
Capital emitido	1.391.235.491,22
Otras reservas	
Reservas de conversión	(873.155.582,58)
Reservas de coberturas	6.175.394,86
Reservas por beneficios definidos	(14.337.459,71)
Reservas de disponibles para venta	1.726.804,32
Otras reservas varias	(237.040.729,75)
Resultados retenidos	
Ajuste patrimonial primera adopción	591.019.627,22
Cambios en resultados retenidos	5.428.376.023,78
Capital y reservas	6.293.999.569,36

ÍNDICES FINANCIEROS

Índices financieros	2016	2015
Rentabilidad (utilidad/patrimonio)	5,18%	5,28%
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	1,84	2,58
Endeudamiento (pasivos/patrimonio total)	1,05	1,02





AntarChile S.A. alcanzó una utilidad consolidada, excluyendo participación minoritaria, de US\$ 326 millones durante 2016.

VALORIZACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

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

CONTRATOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

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

Con Servicios Corporativos SerCor S.A., asociada de nuestra compañía, existen dos contratos. El primero, para desarrollar estudios económicos, planificación estratégica, evaluación de proyectos, estudios de mercado, análisis de gestión, comunicaciones corporativas, y auditoría y control interno y, el segundo, para el servicio de administración de acciones.

Con la asociada Red to Green S.A. la empresa cuenta con un contrato por el servicio de procesamiento y asesoría en sistemas computacionales y de información.

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

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

Otros antecedentes de transacciones con partes relacionadas están contenidos en la Nota N° 16 de los Estados Financieros de nuestra empresa.

MARCAS, PATENTES Y LICENCIAS

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

Las subsidiarias y asociadas de la compañía, en tanto, poseen marcas, patentes, licencias, franquicias y royalties, por medio de los cuales comercializan sus productos y servicios y desarrollan su actividad operativa, cuyos antecedentes se detallan en el capítulo "Subsidiarias y asociadas" de la presente memoria.

Diversificación de proveedores y clientes por empresa	N° de proveedores que representaron, individualmente, más del 10% del suministro de bienes y servicios en 2016	N° de clientes que representaron, individualmente, más del 10% de las ventas en 2016
Empresas Copec S.A.	-	-
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Ilgemar)	-	-
Empresa Pesquera Eperva S.A.	1	-
Red to Green S.A.	5	5
Servicios Corporativos SerCor S.A.	1	1
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	-	-







Capítulo 3

=

Relación con la comunidad



Relación con la comunidad

Las políticas de la compañía, sus subsidiarias y asociadas, consideran que sus actividades operativas y su rol en la sociedad deben trascender más allá de los negocios, inversiones, crecimiento y resultados. Bajo este concepto se incentiva una cooperación activa con los grupos de interés de su entorno implementando diversas iniciativas y proyectos enfocados a los sectores de alta vulnerabilidad, se ejecutan acciones para asegurar la sustentabilidad del medioambiente, se procura mejorar los niveles de educación en escuelas con menores recursos y oportunidades, y se fomenta la innovación y la investigación científica.

- En 2016 se conmemoraron 10 años de la primera entrega de la Beca Anacleto Angelini Fabbri, que financia estudios técnicos superiores a los mejores alumnos egresados de los colegios de la Fundación Belén Educa.
- En 2016, el Centro de Innovación UC Anacleto Angelini alcanzó 100 compañías e instituciones socias, lo que demuestra el sólido compromiso de las empresas, organizaciones,

académicos, investigadores, estudiantes, emprendedores y representantes del sector público con la promoción de una cultura pro-innovación y emprendimiento en el país.

- Arauco inauguró un centro cultural en la comuna de Arauco, con una propuesta arquitectónica que privilegia el diseño en madera y que incorpora alta tecnología y elementos que priorizan la eficiencia energética.
- Arauco inauguró el Campus Arauco, un centro de formación técnica que se enmarca en la alianza de la empresa con Duoc-UC. La finalidad de este centro es entregar educación de excelencia bajo el modelo educativo de alternancia a trabajadores de la filial forestal y a jóvenes de la provincia de Arauco.
- La Fundación Terpel realizó la quinta versión de "Diseña Cambio", una iniciativa que tiene como objetivo distinguir a aquellos proyectos que buscan transformar el entorno e implementar soluciones innovadoras y sostenibles a los problemas de la comunidad.





Distinciones y reconocimientos

- Roberto Angelini, presidente de AntarChile S.A., fue elegido por los lectores de Diario Financiero como Mejor Empresario 2016; Empresas Copec S.A. obtuvo el primer lugar en la categoría de Expansión Internacional y, Metrogas S.A., por su parte, el tercer puesto en las categorías Mejor Iniciativa Empresarial y Mejor Iniciativa Público-Privada.
- Alejandro Aravena, director ejecutivo de Elemental -entidad socia de Empresas Copec S.A.- y arquitecto del Centro de Innovación UC, recibió el Premio Pritzker 2016, la distinción más importante de arquitectura a nivel global. Este se entrega anualmente a un arquitecto que, a través de sus proyectos, haya contribuido al desarrollo social de la humanidad.
- Abastible S.A. obtuvo el primer lugar en todas las categorías del Premio Lealtad al Consumidor 2016.
- Terpel fue reconocida entre las 20 empresas con mejor reputación corporativa, de acuerdo con el ranking Merco Empresas y Líderes Colombia 2016.
- El Observatorio de Innovación del Departamento de Administración de Empresas de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile y el Centro de Desarrollo Gerencial UNegocios destacaron a Arauco como una de las empresas exportadoras más innovadoras del país, dentro de la categoría Comportamiento Innovador.
- La Bolsa de Valores de Colombia otorgó a Terpel el reconocimiento Investor Relations, por entregar información jurídica, financiera y comercial de manera transparente, oportuna y veraz.
- Arauco obtuvo el primer lugar del ranking "Most Innovative Companies Chile 2016", estudio que anualmente realiza el ESE Business School de la Universidad de Los Andes junto con el diario La Tercera. Metrogas S.A. también fue reconocida en este ranking.



 **terpel**

DLW-758



Capítulo 4

=

Subsidiarias y asociadas



Empresas Copec S.A.

Al 31 diciembre de 2016:

Participación de AntarChile S.A.	60,82%
Porcentaje sobre activos individuales de nuestra sociedad	91,06%
Capital pagado y suscrito	US\$ 686 millones

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi (*)

DIRECTORES

Jorge Andueza Fouque (*)(**)

Andrés Bianchi Larre

Manuel Bezanilla Urrutia (*)

Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel (*)

Arnaldo Gorziglia Balbi (*)(***)

Carlos Hurtado Ruiz-Tagle

Tomás Müller Sproat

Gabriel Bitrán Dicowsky

GERENTE GENERAL

Eduardo Navarro Beltrán

(*) En AntarChile S.A., Roberto Angelini Rossi es presidente; Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, Manuel Bezanilla Urrutia y Arnaldo Gorziglia Balbi, directores; y Jorge Andueza Fouque, gerente general.

(**) Con fecha 27 de enero de 2017 presentó su renuncia al cargo de gerente general de AntarChile S.A. la que se hizo efectiva el 1 de abril de 2017.

(***) Con fecha 23 de marzo de 2017 presentó su renuncia al cargo de director de AntarChile S.A.

Antecedentes de la sociedad

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

En 1986, el Grupo Angelini adquirió el 41% del capital accionario de Copec, tomando el control de la compañía e iniciando una reorganización que, con el paso del tiempo, obtuvo una exitosa y sólida trayectoria de crecimiento y diversificación de negocios. Así, en los últimos 20 años ha impulsado un plan de inversiones que hasta 2016 sumaba US\$ 18.297 millones.

El plan base de inversiones definido para 2017 compromete recursos por aproximadamente US\$ 1.983 millones, destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas de la compañía. Cerca del 35% de ese monto está orientado

al sector forestal, 62% al sector combustibles, 1% al sector pesquero y 1% a otras actividades.

La situación financiera y patrimonial de Empresas Copec S.A. en los ejercicios 2016 y 2015, se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".

Resultados 2016

Empresas Copec S.A. obtuvo una utilidad neta consolidada de US\$ 554 millones, lo que representa un alza de 2,8% comparado con los US\$ 539 millones del ejercicio 2015. Ambas cifras excluyen participaciones minoritarias.

Este aumento se explica, principalmente, por un mayor resultado no operacional de US\$ 292 millones en conjunto con menores impuestos. Esto fue parcialmente compensado por un resultado operacional que cayó en US\$ 295 millones.



Distribución Combustibles

Copec
Abastible
Terpel
Metrogas
Sonacol
Inversiones Nordeste



Forestal

Arauco



Otros Negocios

Igemar
Corpesca
Orizon
Selecta
Mina Invierno
Alxar Minería
Astilleros Arica
Golden Omega



◉ Sector forestal

La inversión de Empresas Copec S.A. en el sector forestal se ha canalizado a través de Arauco (Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias), empresa líder en la industria forestal en Chile y Sudamérica y, además, un actor relevante en el contexto mundial. Arauco ha logrado esta posición gracias a un sostenido plan de inversiones, la generación de sólidas ventajas competitivas en los procesos de producción y comercialización de sus recursos y productos forestales, y la diversificación de sus líneas de productos y mercados. Entre las fortalezas de esta empresa destacan el esfuerzo por optimizar sus operaciones, el avance genético de sus plantaciones, el aprovechamiento de las singulares condiciones climáticas de Chile y la cercanía a los puertos de embarque.

Las mencionadas ventajas competitivas, más su capacidad de gestión, han situado a Arauco entre los productores de celulosa con menores costos en el mundo, condición que le permite contar con flujos suficientes en los ciclos de baja en el precio de la celulosa y favorables resultados en los periodos de precios estables y en alza.

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

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

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

En el negocio de paneles, Arauco es uno de los principales productores en el mundo y ofrece un amplio mix de productos. Su capacidad instalada alcanza los 8,8 millones de m³ de paneles al año, con un total de 27 plantas industriales en Chile, Argentina, Brasil, Estados Unidos, Canadá, Alemania, España, Portugal y Sudáfrica.

En el rubro aserraderos, Arauco es el mayor exportador de madera aserrada del país y uno de los principales productores del mundo. Actualmente, posee diez aserraderos con una capacidad productiva de 3,1 millones de m³ de aserrío en Chile, Argentina, Uruguay y España.

En generación de energía, Arauco se autoabastece de electricidad a partir de sus propias generadoras de



FORTALEZAS COMPETITIVAS

- ◉ Mayor patrimonio forestal del cono sur: **1,7 millones de hectáreas.**
- ◉ Bosques de rápido crecimiento y **breve ciclo de cosecha.**
- ◉ Competitividad logística debido a la **corta distancia entre bosques, fábricas y puertos.**
- ◉ Amplia oferta de productos maximiza su base forestal; **celulosa, paneles, madera, energía.**



Arauco es el **segundo mayor productor de paneles** a nivel mundial.



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

Durante el ejercicio 2016, los ingresos de Arauco a nivel consolidado disminuyeron en un 7,5%, fundamentalmente por una disminución generalizada en precios. En el sector de celulosa, las ventas valoradas, incluyendo energía, bajaron en 9,2% con respecto a 2015, lo que es explicado principalmente por una baja en los precios.

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

	Capacidad (miles ton/año)	Localización	Tipo de celulosa
Arauco 1	290	VIII Reg.	Blanqueada pino radiata y eucaliptus
Arauco 2	510	VIII Reg.	Blanqueada pino radiata
Constitución	355	VII Reg.	Cruda pino radiata
Licancel	150	VI Reg.	Cruda pino radiata
Nueva Aldea	1.027	VIII Reg.	Blanqueada pino radiata y eucaliptus
Valdivia	550	X Reg.	Blanqueada pino radiata y eucaliptus
Alto Paraná	350	Argentina	Blanqueada pino taeda y fluff
Montes del Plata	650 (*)	Uruguay	Blanqueada pino radiata y eucaliptus

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

Otras Plantas Industriales

	Cantidad	Capacidad de producción (miles m ³ / año)
Madera aserrada	9	3.072
Madera elaborada	5	475
Paneles	27	8.790

Resultados 2016

Arauco presentó una utilidad de US\$ 214 millones en 2016, lo que significó un decremento de 41,1% respecto de 2015. Esta cifra se explica por una caída de US\$ 263 millones en el resultado operacional, producto de una disminución en las ventas en todas las líneas de negocios, asociada a menores precios, especialmente en celulosa, en que esta situación fue parcialmente compensada por mayores volúmenes de venta.

Por otro lado, el resultado no operacional fue US\$ 29 millones mayor al año anterior, lo que se debe a un resultado en diferencias de cambio menos desfavorable y un mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos, que se explica, en parte, por la adquisición de la participación en Sonae-Arauco.

Combustibles líquidos

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

Desde 1989, los despachos de gasolina, petróleo diésel, kerosene y petróleos combustibles de la compañía han crecido a una tasa promedio del 5,9% anual, alcanzando en 2016 los 9,8 millones de m³. De esta forma, su participación de mercado en el ejercicio alcanzó a 58,1%, marcando una disminución con respecto al 60,1% del año anterior. En tanto, el volumen despachado fue un 2% menor que el de 2015, lo que se explica por una baja de 11,1% en el canal de ventas industriales, que fue parcialmente compensado por un incremento de 7,1% en las ventas de la red de estaciones de servicio.



La extensa red de distribución de Copec está integrada por 634 estaciones de servicio situadas en puntos estratégicos a lo largo del país, entre Arica y Puerto Williams. Durante 2016 se continuó fortaleciendo la red en carretera y se inauguraron tres estaciones de servicio urbanas, en La Serena, San Antonio y en Lampa, además de una en carretera en la localidad de Pozo Almonte.

Paralelamente, la compañía continuó implementando la nueva imagen corporativa en su red de estaciones de servicio, además de incorporar mejoras en la infraestructura de las islas de carga y un sistema de iluminación led, entre otras. Al cierre de 2016, 160 estaciones de servicio ya habían renovado su imagen.

La empresa cuenta con 19 plantas de almacenamiento de combustibles distribuidas a lo largo de Chile, que suman una capacidad de 543 mil m³.

Copec también es un actor relevante en el negocio de lubricantes. Tiene una alianza con ExxonMobil, que establece que nuestra subsidiaria produce y comercializa, en forma exclusiva, los lubricantes de dicha compañía en Chile. Para estos efectos, Copec tiene una planta industrial elaboradora de lubricantes en Quintero, con una capacidad anual de 124 mil m³, que opera bajo el estricto programa de calidad y seguridad Product Quality Management System de ExxonMobil. Esta planta industrial permite fabricar el 70% de los más de 450 productos que se comercializan a través de Copec. Cabe destacar que este año Copec suscribió un acuerdo regional con ExxonMobil para la producción y distribución de los lubricantes Mobil en Colombia, Ecuador y Perú, además de la operación y comercialización de combustibles de aviación en el aeropuerto internacional de Lima, y el negocio de combustibles de ExxonMobil en Colombia y Ecuador.

Durante 2016, las ventas de lubricantes de la compañía totalizaron 96 mil m³, monto que representa un aumento de 0,3% respecto de 2015. Este volumen de ventas se tradujo en una participación de mercado del 46,3%, lo que constituye un hecho a destacar, considerando que en este mercado existen más de 40 competidores.

En el canal Industrial se renovaron importantes contratos y convenios con las compañías mineras Caserones, Quebrada Blanca, Carmen de Andacollo, Compañía Minera del Pacífico y Mantos Copper. Además, la empresa se adjudicó un contrato de suministro y servicio de mantención con Minera Candelaria, y consolidó su presencia en el transporte de carga y pasajeros, con la atención de los clientes Transportes Jorquera, Transportes Nazar, Subus, Alsacia y Turbus, entre otras.

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

COPEC

FORTALEZAS COMPETITIVAS

- **La más amplia y extendida red de gasolineras en Chile** con 634 ubicaciones estratégicas.
- **La mayor red de tiendas de conveniencia**, con más de 300 locales y un promedio de 485 mil clientes por día.
- Elevado **reconocimiento de marca**.
- **Sólido posicionamiento** entre clientes industriales.
- Líder en **elaboración y distribución de lubricantes**.

Líder en el mercado de distribución de combustibles en Chile, tanto en calidad de servicio como en volumen de ventas.



para transformarlos posteriormente en combustibles que puedan ser utilizados por las industrias.

Por medio de sus subsidiarias, la compañía también participa en diversos eslabones de la cadena de valor de la distribución de combustibles: Transcom transporta combustibles vía terrestre con una flota de camiones estanco; Sonacol, a través de su red de oleoductos de 465 kilómetros, envía combustibles líquidos y gas licuado desde las refinerías hasta las plantas distribuidoras; y Sonamar es responsable del traslado marítimo, para lo cual cuenta con cuatro buques tanque, que en conjunto tienen una capacidad para transportar 180 mil m³ de petróleo y derivados.

Las tiendas de conveniencia se han transformado en un negocio de mucho potencial para Copec, complementando y generando positivas externalidades con el rubro de distribución de combustibles. A través de la subsidiaria ArcoPrime Ltda., se ha desarrollado un negocio de retail en las estaciones de servicio, compuesto por una cadena de tiendas y mini mercados que ofrecen productos de consumo habitual y nuevos servicios a sus clientes. Hoy, esta subsidiaria es la compañía con mayor número de tiendas de conveniencia en Chile, a través de sus 91 tiendas Pronto y 248 locales Punto, además de sus 7 restaurantes Fres&Co. De manera complementaria y por medio de su subsidiaria Arco Alimentos, ArcoPrime Ltda., produce y distribuye alimentos frescos, refrigerados y congelados bajo las marcas Fres&Co, Piacceri y Cresso en supermercados, cafeterías, restaurantes, tiendas de conveniencia y empresas de catering.

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

Durante 2016, las ventas de Terpel alcanzaron los 7,1 millones de m³ de combustible, lo que representa un crecimiento del 7,1% con respecto a las registradas en 2015.

El segmento de gas natural vehicular, en tanto, totalizó ventas por 532 mil m³, disminuyendo un 6,5% con respecto al nivel del período anterior, mientras el segmento aéreo registró un aumento cercano al 7,0% en combustibles de aviación. Actualmente, Terpel cuenta con una red de 2.217 estaciones de servicio en Colombia, Ecuador, Panamá, Perú y México, de las cuales 329 comercializan gas natural comprimido vehicular (GNV) bajo la marca Gazel.

RESULTADOS COPEC

Copec registró una caída de \$ 66.641 millones en su utilidad de 2016 comparada con el resultado del año anterior. Esta baja se explica por un efecto positivo en impuestos registrado el año anterior relacionado con la disolución de

Copec Investments Limited y por una disminución en el resultado operacional, producto de menores márgenes y volúmenes de venta en el canal industrial, compensado parcialmente por mejores volúmenes y márgenes en el canal concesionario y Terpel Colombia.

En dólares, el resultado de 2016 atribuible a los controladores de Copec fue de US\$ 192,9 millones, US\$ 108,7 millones menos que el logrado en 2015.

Gas licuado

La subsidiaria de Empresas Copec S.A., Abastible S.A., participa en el rubro de distribución de gas licuado en los mercados domésticos e industriales desde 1956 bajo la marca Abastible. Su cobertura territorial abarca desde la Región de Arica y Parinacota hasta la Región de Magallanes, incluyendo Isla de Pascua.

La gestión de Abastible se basa en un claro compromiso con el servicio, una acertada estrategia de expansión territorial y la eficiencia de sus operaciones. Sus activos industriales y de distribución están compuestos por 10 plantas de almacenamiento y llenado de cilindros, 23 oficinas de venta, un parque de cilindros de aproximadamente 6,6 millones de unidades, 57 mil estancos en edificios, casas e industrias y cerca de 1.300 distribuidores. Junto con lo anterior, en la Región del Biobío dispone de un terminal marítimo creado para la carga y descarga de combustibles líquidos y una planta de almacenamiento de gas licuado con capacidad de 40 mil m³.

Adicionalmente, Abastible ofrece soluciones con energía solar térmica, consistente en la instalación de paneles solares en domicilios, comercios e industrias, que permiten el uso dual de gas licuado y energía solar para calentar el agua sanitaria. Asimismo, la compañía abastece de gas licuado vehicular a taxis y flotas de empresas a través de las estaciones de servicio Autogas, y suministra gas licuado a embarcaciones bajo la marca Nautigas.

En el ejercicio 2016, las ventas físicas de gas licuado de Abastible alcanzaron las 459 mil toneladas, lo cual implicó un crecimiento del 5,8% respecto de 2015.

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

En 2011, Abastible inició un histórico proceso de internacionalización, al adquirir el 51% de participación en Inversiones del Nordeste S.A., empresa líder en el mercado de gas licuado de Colombia y propietaria de cinco empresas regionales de distribución y comercialización: Asogas, Gasan, Norgas, Colgas de Occidente y Gases de Antioquía. Además, la firma colombiana posee otras empresas que participan en la cadena de valor de la distribución de gas





FORTALEZAS COMPETITIVAS

- Más de **2 millones de clientes** y en torno a **1.300 distribuidores** de gas licuado.
- Abastible es **el tercer mayor distribuidor de GLP de sudamérica** tras adquirir operaciones de Repsol en Ecuador y Perú.

Abastible es el mayor actor en el negocio de distribución de gas licuado en los segmentos doméstico e industrial.



licuado; una dedicada a la fabricación de cilindros y estanques de almacenamiento (Cinsa) y otra al transporte en camiones de gas envasado y a granel (Cotranscol). Inversiones del Nordeste también tiene el 33,33% y el 28,22% de la participación accionaria en las empresas de gas Montagas S.A. E.S.P. y Energas S.A. E.S.P., respectivamente.

Durante 2016, las ventas físicas de Inversiones del Nordeste S.A. alcanzaron las 205 mil toneladas, un 4% mayor a las del año anterior, con lo que su participación de mercado llegó al 34,4%, en un sector influenciado por la alta penetración del gas natural.

En términos de inversión, en 2016 Abastible adquirió las operaciones de GLP de Repsol en Perú, Solgas, y en Ecuador, Duragas. Solgas posee el 26% del mercado de GLP peruano con 570 mil toneladas anuales, mientras que en Ecuador, Duragas tiene un 37% con 407 mil toneladas. Esta operación involucró una inversión de US\$ 300 millones y convierte a Abastible en el tercer mayor distribuidor de gas licuado en Sudamérica.

RESULTADOS ABASTIBLE S.A.

Al cierre de 2016, Abastible registró una utilidad de \$ 49.177 millones, un 41,9% superior a la obtenida en el ejercicio anterior. El resultado operacional creció en \$ 11.813 millones producto de mayores volúmenes tanto en Chile como en Colombia. A esto se suma la consolidación de las nuevas operaciones en Perú (Solgas) y Ecuador (Duragas). Por otro lado, el resultado no operacional aumentó en \$ 10.203 millones debido a una diferencia de cambio más favorable y a un mejor resultado en otros ingresos, compensado parcialmente por mayores gastos financieros. El resultado expresado en dólares de Abastible aumentó de US\$ 53,1 millones en 2015 a US\$ 72,8 millones en 2016.

Gas natural

Empresas Copec S.A. es uno de los principales accionistas de Metrogas S.A. (39,83% de participación directa), firma que distribuye gas natural a más de 657 mil clientes en los niveles residencial, comercial e industrial de las regiones Metropolitana y de O'Higgins, a través de una red de gasoductos que supera los 5.400 kilómetros de longitud.

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

durante la crisis del gas natural argentino. Metrogas S.A. conformó junto a Endesa, Enap y British Gas un consorcio empresarial que construyó un terminal marítimo y una planta de regasificación de gas natural licuado (GNL) en el puerto de Quintero, con el propósito de importar ese producto desde otros mercados.

Durante 2016, Metrogas concretó una división societaria agrupando las actividades de distribución de gas natural en Metrogas S.A. y las del negocio de aprovisionamiento en Aprovisionadora Global de Energía S.A. Esta última vendió la totalidad de sus acciones en GNL Quintero S.A. (20% de la propiedad) en US\$ 197 millones.

En materia de inversiones, Metrogas dio los primeros pasos en el Plan de Gasificación anunciado a fines de 2015, que implicaba una inversión de US\$ 1.100 millones y que busca sumar 800 mil clientes en un horizonte de 10 años. De esta forma, se solicitaron concesiones de distribución en Arica, Iquique, Antofagasta, Copiapó, Valdivia, Osorno y Puerto Montt, entre otras, además se adquirieron terrenos para instalar plantas satélites de regasificación.

En el ejercicio 2016, las ventas físicas de Metrogas fueron de 1.076 millones de m³, disminuyendo un 17,4% respecto del año anterior. Esta baja se debe a una menor venta de gas a empresas eléctricas, que se explica fundamentalmente porque a partir del segundo trimestre, estas fueron abastecidas por Aprovisionadora Global de Energía, la cual registró ventas por 1.006 millones m³, que incluyen el abastecimiento a Metrogas.

RESULTADOS METROGAS S.A.

Metrogas S.A. obtuvo una utilidad de \$ 47.291 millones en 2016, un 16,7% menor a la registrada en el año 2015. Esta reducción se explica por un resultado operacional menor en \$ 14.540 millones al del ejercicio anterior. Esto se debe a una baja en las ventas producto de la división societaria mencionada anteriormente. Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó en \$ 2.965 millones con respecto al 2015. En el caso de Metrogas S.A., el resultado en dólares fue de US\$ 69,9 millones en 2016, cifra menor a los US\$ 83,4 millones del ejercicio anterior.

Por su parte, Aprovisionadora Global de Energía S.A. tuvo una utilidad de US\$ 160,3 millones, la que fue en gran parte explicada por la venta de su participación en GNL Quintero. El resultado operacional registrado fue de US\$ 32,1 millones.



Minería

MINA INVIERNO

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

Empresas Copec S.A. e Inversiones Ultraterra Ltda. establecieron una alianza estratégica con el propósito de desarrollar un proyecto de extracción de carbón. Ello dio origen a la Sociedad Minera Isla Riesco S.A., hoy Mina Invierno S.A., que es dueña de diversos yacimientos de carbón en Isla Riesco, la cuarta isla más grande de Chile y donde se encuentran las mayores reservas de carbón sub-bituminoso del país. Tales reservas superan las 389 millones de toneladas, mientras que el total de recursos asciende a 516 millones de toneladas, con lo cual se puede proyectar una operación minera durante más de 20 años.

La compañía posee los yacimientos Río Eduardo, Mina Elena y Estancia Invierno. Adicionalmente, Mina Invierno S.A. posee un yacimiento propio llamado Adela, que cuenta con reservas de carbón por más de 80 millones de toneladas.

Respecto de Estancia Invierno, yacimiento ubicado en la comuna de Río Verde, la sociedad cuenta con los derechos de explotación hasta 2017 y podría ejercer la opción de compra a partir de 2018. Además de los yacimientos mencionados, Mina Invierno S.A. cuenta con un terminal marítimo de 410 metros de largo, que posee capacidad para recibir buques de hasta 151 mil toneladas y transferir a estos hasta 3 mil toneladas de carbón por hora.

Durante 2016, Mina Invierno S.A. alcanzó una producción de 2,4 millones de toneladas de carbón, lo que representa un decremento de 22% comparado con la producción del año anterior. Del total producido, un 74% tuvo como destino el mercado nacional, mientras que el otro 26% fue exportado a Asia, principalmente India.

La sociedad también está tramitando una Declaración de Impacto Ambiental para incorporar el uso de tronaduras de baja carga en el proceso productivo. Estas permitirán fracturar materiales duros, que producen daños a los equipos tradicionales, y así incrementar la producción.

En paralelo a su actividad productiva, la sociedad desarrolla proyectos silvoagropecuarios, pastoriles y ganaderos, que demuestran la compatibilidad y factibilidad de realizar en forma simultánea la explotación de carbón y las actividades agrícolas y pecuarias que siempre han existido en la Isla Riesco.

ALXAR MINERÍA S.A.

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

En 2016, la empresa no realizó actividades comerciales debido al término de la operación de la faena El Bronce. Con lo anterior, se dio inicio a una serie de estudios y trabajos de exploración que permitirán estimar los recursos y reservas de esta faena, aumentar su producción y definir economías de escala.

Paralelamente, la compañía continuó avanzando en la definición del proyecto Sierra Norte, con la ejecución de sondajes y pruebas metalúrgicas para determinar la cantidad y calidad de sus reservas. A diciembre de 2016 el proyecto consideraba una inversión de US\$ 518 millones y se estima que producirá 24 mil toneladas anuales de cobre fino durante 12 años.

Sector pesquero

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

En el ámbito institucional, el 9 de febrero de 2013 se publicó en el Diario Oficial una nueva Ley de Pesca, que regula la sustentabilidad de los recursos hidrobiológicos, el acceso a la actividad pesquera industrial y artesanal, y la investigación y fiscalización. Este cuerpo legal establece Licencias Transables de Pesca, que entregan a sus propietarios el derecho de captura de determinada fracción de la cuota global de captura por especie. Dentro de este nuevo marco regulatorio, las empresas Corpesca S.A. y Orizon S.A. son propietarias de Licencias Clase A para las especies jurel, anchoveta, sardina española, sardina común, merluza de cola y merluza común en sus respectivas áreas de operación.



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

Durante 2016 Igemar obtuvo una pérdida de US\$ 35,2 millones, que se compara negativamente con la pérdida de US\$ 17,6 millones registrada en 2015. Esto se explica fundamentalmente por una disminución en el resultado no operacional, ligado a un menor resultado en su afiliada Corpesca producto de menores capturas y un deterioro de activo fijo relacionado a la actividad pesquera.

Clientes y proveedores

En cuanto a la diversificación de proveedores y clientes de Empresas Copec S.A., cabe mencionar que durante 2016 ningún proveedor alcanza una concentración mayor al 10% de los suministros de bienes y servicios, de igual forma no existieron clientes que alcanzaran dicho nivel sobre las ventas consolidadas de la empresa. En cuanto a las subsidiarias de la empresa, la diversificación de proveedores y clientes se encuentra en la tabla.

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

	Nº de proveedores que representaron, individualmente, más del 10% del suministro de bienes y servicios en 2016	Nº de clientes que representaron, individualmente, más del 10% de las ventas en 2016
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	1	0
Abastible S.A.	2	0
Sociedad Nacional de Combustibles S.A. (Sonacol)	1	2
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)	0	0

Marcas

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

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

a) Arauco: Arauco, AraucoPly, +Maqui, Arauco BKP, Arauco Celulosa, Arauco Color, Arauco EKP, Arauco Fluff, Arauco Lumber, Arauco Melamina, Arauco Moulding, Arauco PBO, Arauco UKP, Bastidores Finger, Cholguán, Deck, DecoFaz, Dimensionado, Duraflake, Durolac, Durolac Brillo, Faplac, Faplac Fondos, Fibrex, Hilam, Impregnado, Lookid, MDP, MSD, Oregón, OSB, Prism, Rollete, Trupán, Ultra PB, Vesto.

b) Copec: BlueMax, Chiletur Copec, Copec, Cupón Electrónico, EnRuta, GeoGas, Gverde, Lavamax, Lub, MobilTEC, Mundo Copec Latampass, NeoGas, NEOTAC, PagoClick, Pronto, Punto, Renova, Solvex, S.O.S Copec, Taxiamigo, TAE, TCT, Vía Limpia, Viva Leer, Voltex, Zervo.

c) Terpel: Alto, Altoque, Celerity, Club Gazel, De Una, Escuela Combustibles Aviación, Escuela de Isleros, Exacto Confianza, Fórmula 4, Forza, Gazel, Lubriton, Master, Masterlub, Max-Ter, Mi Estación, Mundo Terpel, Oiltec, Opese, Optimiza, PagoClick, Pits, Punto y Coma, Quick Shop, Sol, Spa Terpel, Tecnoil, Teresa, Terpel, Terplus, Ter-Matic, Ter-Ex, Tesos, Trac-Ter, Toque, Tunjo, Va y Ven, Ziclos, 2T Especial, 2T Náutico.

d) Abastible: Abastible, Autogas, Nautigas, Pausa, Solargas.

e) Inversiones del Nordeste: Asogas, Cinsa, Colgas, Gasan, Gases de Antioquia, Norgas.

f) Sonacol: Sonacol.

g) Igemar: Igemar.

h) Orizon: Atlas, Colorado, Lengua, Orizon, San José, Wirembo.

i) Alxar Minería: Compañía Minera Can-Can.





Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)

Al 31 de diciembre de 2016:

Participación de AntarChile S.A.	17,44%
Porcentaje sobre activos individuales de nuestra sociedad	0,57%
Capital pagado y suscrito	US\$ 347 millones

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi (*)

VICEPRESIDENTE

Manuel Antonio Tocornal Astoreca

Antecedentes de la sociedad

Constituida en 1945, el objeto social de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. comprende el desarrollo de la industria pesquera en general y, en especial, la elaboración de harinas y aceites de pescado, además de la fabricación de conservas y congelados de consumo humano.

En 1999 se inició un profundo proceso de racionalización en la industria pesquera, durante el que se fusionaron los activos de empresas del sector para asegurar una gestión más eficiente, enfrentar el exceso de capacidad productiva y la baja en las capturas. Luego de estas fusiones, las principales inversiones de Igemar quedaron constituidas por el 99,9% de SouthPacific Korp S.A. (SPK S.A.) en la Zona Centro-Sur del país y el 30,64% de Corpesca S.A., que opera en la zona norte.

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

En noviembre de 2010, SPK S.A. se fusionó con Pesquera San José S.A., dando origen a Orizon S.A., de la cual Igemar posee una participación del 66,8%, luego de aumentar su participación en esta subsidiaria durante 2013. Esta fusión representa un paso trascendental en la proyección a largo plazo de ambas compañías, en el contexto de una industria marcada por una menor disponibilidad del recurso pesquero. Esta asociación ha optimizado la operación de ambas compañías, por medio de la racionalización de recursos, la obtención de diversas sinergias productivas y la diversificación de las zonas pesqueras, lo que otorga a Orizon S.A. un suministro más estable y seguro de materia prima para las nuevas líneas de negocios.

En diciembre de 2016, en concordancia con las Licencias Transables de Pesca que tiene la subsidiaria de Igemar, Orizon S.A., se le asignaron las siguientes cuotas de pesca: 57.152 toneladas de jurel en la zona de la III-X Región (incluyendo traspasos de cuotas de terceros efectuados en el año), 5.085 toneladas de merluza de cola en el área de la V-X Región,

DIRECTORES

Fernando Agüero Garcés
Jorge Andueza Fouque (*)(**)
Manuel Enrique Bezanilla Urrutia (*)
Víctor Turpaud Fernández
Ramiro Méndez Urrutia

GERENTE GENERAL

Eduardo Navarro Beltrán

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

(**) Con fecha 27 de enero de 2017 presentó su renuncia al cargo de gerente general de AntarChile S.A. la que se hizo efectiva el 1 de abril de 2017.

22.391 toneladas de sardina común y anchoveta entre la V-X Región (incluyendo traspasos de cuotas de terceros efectuados en el año) y 5.643 toneladas de sardina española y anchoveta en la zona de la III-IV Región.

Pesquera Iquique Guanaye S.A., a través de sus subsidiarias, posee diversas marcas, patentes, licencias, franquicias y royalties, por medio de los cuales comercializa sus productos y servicios y desarrolla su actividad operativa. Por su parte, como compañía matriz, es titular de la marca relacionada con su razón social "Pesquera Iquique", registro N° 1123870.

La situación financiera y patrimonial de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y su subsidiaria en los ejercicios 2016 y 2015 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".

Análisis gestión año 2016

EMPRESAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

Los activos de Orizon S.A. están constituidos por ocho barcos operativos de calado mayor, distribuidos entre la III y X Región del país, que totalizan una capacidad de bodega operativa, completamente refrigerada, cercana a 11 mil m³; tres plantas operativas para la producción de harina y aceite de pescado, con capacidad para procesar 290 toneladas por hora de materia prima de jurel; una planta de congelados en Coquimbo con capacidad para procesar 60 toneladas al día de producto congelado; una planta de conservas y congelados de jurel en Coronel, capaz de procesar 30 mil cajas de 24 unidades de latas al día y 600 toneladas de producto congelado al día; una planta de conservas y congelado rápido e individual (IQF) en Puerto Montt, con capacidad para producir 60 toneladas de choritos al día y dos mil cajas de 48 latas de choritos al día, entre otros activos. Además, la compañía cuenta con 390



hectáreas de concesiones de acuicultura operativas en la zona de Puerto Montt. Esta sociedad utiliza las siguientes marcas para comercializar sus productos: "San José", "Colorado", "Wirembo", "Lenga" y "Atlas".

Durante 2016, las capturas propias de Orizon S.A. alcanzaron las 86 mil toneladas, un 14,1% superior a las registradas el año anterior. En tanto, las recepciones de capturas artesanales totalizaron 67 mil toneladas, un 26,9% menor a 2015.

La producción de harina de pescado de Orizon S.A. totalizó 25,5 mil toneladas, lo que representa un descenso de 8,4% respecto de 2015. La producción de aceite llegó a 4,9 mil toneladas, un 23,9% menor a la registrada el año anterior. Por otro lado, las ventas físicas totalizaron las 27,8 mil toneladas de harina de pescado, 5,2 mil toneladas de aceite de pescado, 2,1 millones de cajas de conservas y 16,3 mil toneladas métricas de congelados. La harina de pescado, aceite de pescado y conservas fueron vendidas mayoritariamente en el mercado nacional, mientras que los productos congelados fueron comercializados principalmente en Perú, España y Reino Unido.

Plantas industriales de Orizon S.A.

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

Por su parte, el desarrollo de los negocios de Corpesca S.A. durante el ejercicio 2016 se presenta en el informe siguiente referente a Empresa Pesquera Eperva S.A.

En tanto, la sociedad Golden Omega S.A., donde Orizon S.A. y Corpesca S.A. tienen una participación del 35% cada una, cuenta con una planta con capacidad para producir 2.000 toneladas de productos concentrados de Omega 3 al año. Durante 2016, Golden Omega continuó avanzando en el proceso de validación farmacéutica de su planta de concentrados de Omega 3, lo que le permitirá comercializar sus productos como principios activos farmacéuticos. Se estima que este proceso finalizará el primer semestre de 2018, luego de la auditoría que llevará a cabo la Federal Drug Administration de Estados Unidos.

En 2017, Golden Omega continuará optimizando su mix de productos, de manera de ampliar su portafolio de clientes a mercados como Sudáfrica, Israel y Singapur, entre otros. Adicionalmente, Golden Omega S.A. tiene una participación de 62,75% en la subsidiaria Bioambar SpA, la que actualmente se dedica a la realización de investigaciones dirigidas a determinar los beneficios que el concentrado de Omega 3 pueda tener en la salud celular.



Empresa Pesquera Eperva S.A.

Al 31 de diciembre de 2016:

Participación de AntarChile S.A.	18,70%
Porcentaje sobre activos individuales de nuestra sociedad	0,58%
Capital suscrito y pagado	US\$ 104 millones

Directorio

PRESIDENTE

Manuel Antonio Tocornal Astoreca

VICEPRESIDENTE

Jorge Andueza Fouque [*]**

DIRECTORES

Roberto Angelini Rossi [*]

Jorge Bunster Betteley

Claudio Humberto Elgueta Vera

Andrés Lyon Lyon [*]

Andrés Antonio Serra Cambiaso

GERENTE GENERAL

Patricio Tapia Costa

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

[**] Con fecha 27 de enero de 2017 presentó su renuncia al cargo de gerente general de AntarChile S.A. la que se hizo efectiva el 1 de abril de 2017.

Antecedentes de la sociedad

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

Las principales inversiones de Empresa Pesquera Eperva S.A. son la propiedad del 46,36% de Corpesca S.A. y el 13,20% que posee de Orizon S.A. El desarrollo de los negocios de Orizon S.A. durante el ejercicio 2016 se presentó en el informe anterior referente a Igemar S.A.

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

Los principales activos de la compañía son su flota pesquera de 47 naves operativas propias y una arrendada, con una capacidad de bodega que suma más de 19 mil m³ y plantas elaboradoras de harina y aceite de pescado en los puertos de Arica, Iquique, Mejillones y Tocopilla, con capacidad para procesar cerca de 640 toneladas de materia prima por hora.

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

Plantas industriales y concesiones de Corpesca S.A.

Ubicación	Propietaria	Plantas Industriales Nº	Concesiones Marítimas Nº
Arica	Si	2	7
Iquique	Si	4	12
Mejillones	Si	1	13
Tocopilla	Si	1	7
Puerto Montt	Arriendo	-	-

En materia de inversiones, Corpesca S.A. mantiene una participación de 70% en su subsidiaria brasileña Sementes Selecta. Lo anterior permite consolidar a la compañía como actor relevante en el abastecimiento de proteínas de origen marino, vegetal y animal para la alimentación acuícola y animal.

En 2016 Corpesca S.A. materializó el acuerdo para adquirir el 30% de FASA, empresa brasileña dedicada a la producción de concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal. La transacción demandó una inversión cercana a US\$ 43 millones.

La pérdida acumulada de Corpesca S.A. a diciembre de 2016 de US\$ 38 millones fue US\$ 27 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se debe principalmente a una disminución en el resultado operacional, lo que se explica en parte por menores



ventas, las cuales disminuyeron un 19% producto de menores capturas asociadas al fenómeno del niño, sumado a un aumento en los costos de producción y menores precios de venta. A lo anterior se suma el deterioro por activo fijo realizado por Corpesca. Por el lado no operacional, hay un mejor resultado de US\$ 146 millones, explicado principalmente por el efecto positivo de la variación de tipo de cambio en la filial Selecta.

Por su parte, Corpesca S.A. es propietaria de Licencias Transables de Pesca (LTP) Clase A, sobre pesquerías declaradas en plena explotación, donde se establecen cuotas globales de captura para los recursos anchoveta, sardina española y jurel en la unidad de pesquería de la XV a II Región. Estas LTP poseen un coeficiente de participación con 7 decimales, que se aplica a la fracción industrial de la cuota global

anual de captura en dicha zona para la unidad de pesquería correspondiente, siendo estos; 0,7955050 para anchoveta, 0,7858794 para sardina española, y 0,8211042 para jurel.

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

La situación financiera y patrimonial de Empresa Pesquera Eperva S.A. en los ejercicios 2016 y 2015, se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".

Red to Green S.A.



Al 31 de diciembre de 2016:

Participación de AntarChile S.A.	30,00%
Porcentaje sobre activos individuales de nuestra sociedad	0,03%
Capital suscrito y pagado	US\$ 31,5 millones

Directorio

PRESIDENTE

Andrés Lehuedé Bromley (*)(**)

DIRECTORES

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

GERENTE GENERAL

Carlos Bussinger Núñez

(*) Andrés Lehuedé Bromley es gerente de administración y finanzas de AntarChile S.A.

(**) Con fecha 1 de abril de 2017 asumió como gerente general de AntarChile S.A.

Antecedentes de la sociedad

Red to Green S.A. es una sociedad anónima cerrada, que cambió la razón social de Sigma S.A. el 28 de junio de 2016. Se constituyó por transformación en sociedad anónima cerrada de la sociedad Informática Sigma Ltda., la cual se había constituido por escritura pública

de fecha 11 de octubre de 1979, RUT 86.370.800-1, y tiene su domicilio social en Avda. El Golf 150. piso 10, comuna de Las Condes.

La sociedad tiene como objeto la explotación comercial, en todas sus formas, del procesamiento automático de datos y la prestación de servicios que sean un complemento de esta actividad; la comercialización de equipos, elementos e insumos para la actividad de procesamiento automático de datos e impartir cursos de capacitación en diversas materias vinculadas a la informática y materias afines o relacionadas con ella.

Red to Green S.A. está presente en un mercado con diversos competidores, los que están dedicados a la oferta de servicios de data center, operación, administración de infraestructura, consultoría y asesorías sobre tecnologías de información.

A través de su subsidiaria Woodtech S.A., en la que Red to Green S.A. tiene una participación de 99,997% de la propiedad a diciembre de 2016, la empresa ofrece equipos, sistemas y programas computacionales que son utilizados para la medición de parámetros físicos de objetos de todo tipo, con un enfoque especial en el área forestal.

Por su parte, Red to Green S.A. ofrece sus servicios y realiza sus operaciones mediante las marcas "Red to Green", "Excelsys" y "Woodtech".

La situación financiera y patrimonial de Red to Green S.A. en los ejercicios 2016 y 2015, se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".



Servicios Corporativos SerCor S.A.



Al 31 de diciembre de 2016:

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

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi (*)

VICEPRESIDENTE

Jorge Andueza Fouque (*)(**)

DIRECTORES

Eduardo Navarro Beltrán

Andrés Lehuedé Bromley (*)(***)

Matías Domeyko Cassel

GERENTE GENERAL

Patricio Tapia Costa

(*) Roberto Angelini Rossi es presidente de AntarChile S.A., Jorge Andueza Fouque, gerente general y Andrés Lehuedé Bromley, gerente de Administración y Finanzas.

(**) Con fecha 27 de enero de 2017 presentó su renuncia al cargo de gerente general de AntarChile S.A. la que se hizo efectiva el 1 de abril de 2017.

(***) Con fecha 1 de abril de 2017 asumió como gerente general de AntarChile S.A.

Antecedentes de la sociedad

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

Durante 2016, Servicios Corporativos SerCor S.A. logró incrementar el número de empresas a las cuales entrega sus servicios de estudios económicos, control de gestión, asuntos corporativos y auditoría, destacándose entre estas a las relacionadas Comercializadora Novaverde S.A., Inversiones Alxar S.A. e Inmobiliaria Las Salinas S.A. entre otras. Además, a contar de enero de 2016, se creó la subgerencia de seguridad informática corporativa.

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

Al cierre de este ejercicio, Servicios Corporativos SerCor S.A. presentó una utilidad de US\$ 4 mil, resultado que se compara positivamente con una pérdida de US\$ 1,7 millones correspondiente al año 2015. Esta diferencia se explica por la dilución de la participación en la propiedad de la afiliada indirecta Computación Olidata Limitada.

La situación financiera y patrimonial de Servicios Corporativos SerCor S.A. en los ejercicios 2016 y 2015, se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".



Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)

Al 31 de diciembre de 2016:

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

Directorio

PRESIDENTE

Manuel Bezanilla Urrutia (*)

VICEPRESIDENTES

Roberto Angelini Rossi (*)

Jorge Andueza Fouque (*)(**)

DIRECTORES

Juan Ignacio Langlois Margozzini

Alberto Etchegaray Aubry

Eduardo Navarro Beltrán

Timothy C. Purcell

Franco Mellafe Angelini

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

Matías Domeyko Cassel

GERENTE GENERAL

Cristián Infante Bilbao

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

(**) Con fecha 27 de enero de 2017 presentó su renuncia al cargo de gerente general de AntarChile S.A. la que se hizo efectiva el 1 de abril de 2017.

Antecedentes de la sociedad

La empresa se constituyó en septiembre de 1979, a partir de la fusión de las compañías Celulosa Arauco S.A. y Celulosa Constitución S.A. Su actividad principal es la producción y venta de productos ligados al área forestal e industria maderera. Sus operaciones principales se enfocan en las áreas de negocio de celulosa, paneles, madera aserrada y forestal.

En 2016, Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco) continuó avanzando en su plan de expansión nacional e internacional. Se destaca la materialización del acuerdo para adquirir el 50% de la sociedad española Tafisa, que fabrica y comercializa paneles de madera y madera aserrada a través de sus plantas en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica. Además, se inició la construcción de una nueva planta de paneles en Grayling, Michigan, Estados Unidos, con una capacidad de producción anual de 800 mil m³.

En la sección referente al sector forestal de Empresas Copec S.A. se pueden encontrar más detalles sobre el desarrollo de los negocios de esta subsidiaria.

La situación financiera y patrimonial de Celulosa Arauco y Constitución S.A. en los ejercicios 2016 y 2015, se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".



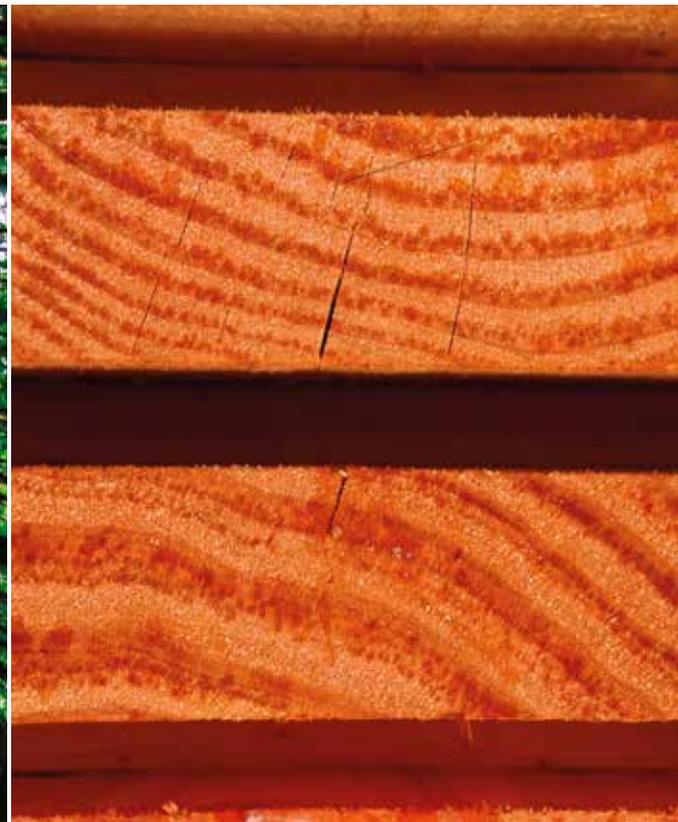


Capítulo 5

=

Más sobre nosotros





○ Constitución de la sociedad

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

Según consta en escritura pública de la notaría de Santiago de Félix Jara Cadot, con fecha 11 de noviembre de 1994 se modificaron los estatutos de la sociedad acordándose, entre otras materias, cambiar su nombre por el de AntarChile S.A., aumentar el capital y aplicar diversas reformas para materializar la fusión de la compañía por incorporación a ésta de la empresa denominada Inversiones Indomar S.A. y de la antigua sociedad que operaba bajo la razón social de AntarChile S.A.

○ Controladores

Al 31 de diciembre de 2016, el control de AntarChile S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, el cual no contiene limitaciones a la libre disposición de las acciones. Ellos son doña María Nosedá Zambra de Angelini, RUT 1.601.840-6; don Roberto Angelini Rossi, RUT 5.625.652-0; y doña Patricia Angelini Rossi, RUT 5.765.170-9.

Dicho control lo ejercen como sigue:

a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales:

- a.1) don Roberto Angelini Rossi, es propietario directo del 5,98434% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.; y
- a.2) doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 4,55509% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.

Total de acciones de propiedad directa de los controladores finales: 10,53943%.

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

La sociedad Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9, es propietaria directa del 63,40150% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A. del 0,07330% de las acciones de AntarChile S.A.

Inversiones Angelini y Compañía Limitada es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, con un 64,95436% total de participación en los derechos sociales, según el siguiente detalle:



- 1) Doña María Nosedá Zambra, directamente 10,94402%.
- 2) Don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 12,71222% e indirectamente 16,99231% a través de Inversiones Ariano Limitada, RUT 76.096.890-0, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
- 3) Doña Patricia Angelini Rossi, en forma directa 10,60649% e indirectamente 13,69932% a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT 76.096.090-K, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.

De conformidad a lo anterior, el grupo controlador de AntarChile S.A., definido precedentemente, tiene un porcentaje total de 74,01423%, en forma directa e indirecta.

c) Por otra parte, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT 76.061.995-7 que es propietaria del 18,35703% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Golfo Blanco Limitada son: (i) don Roberto Angelini Rossi con el 0,00011% de los derechos sociales; y (ii) don Maurizio Angelini Amadori, RUT 13.232.559-6, doña Daniela Angelini Amadori, RUT 13.026.010-1, don Claudio Angelini Amadori, RUT 15.379.762-5 y don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7, con el 24,99997% de los derechos sociales cada uno.

Asimismo, doña Patricia Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT 76.061.994-9 que es propietaria del 14,79393% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Senda Blanca Limitada son: (i) doña Patricia Angelini Rossi con el 0,00014% de los derechos sociales; y (ii) don Franco Mellafe Angelini, RUT 13.049.156-1, don Maximiliano Valdés Angelini, RUT 16.098.280-2 y doña Josefina Valdés Angelini, RUT 16.370.055-7, con el 33,33329% de los derechos sociales cada uno.

Por último, se deja constancia de que las siguientes personas naturales relacionadas por parentesco con los controladores finales son dueños directos de los porcentajes de acciones de AntarChile S.A. que se mencionan a continuación: Doña Silvana Rossi Gallerani viuda de Angelini: 0,00266%; Doña Daniela Angelini Amadori: 0,04419%; Don Maurizio Angelini Amadori: 0,04419%; Don Claudio Angelini Amadori: 0,04394%; Don Mario Angelini Amadori: 0,04216%; Don Franco Roberto Mellafe Angelini: 0,05879%; Don Maximiliano Valdés Angelini: 0,05559%; Doña Josefina Valdés Angelini: 0,05559%.

○ Auditores externos y clasificadores de riesgo

En la junta general ordinaria de accionistas de AntarChile S.A., celebrada en abril de 2016, se designó a la firma PricewaterhouseCoopers, Consultores, Auditores y Cía. Ltda. como auditores externos independientes de la compañía para el ejercicio 2016. También se designaron a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller - Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. como clasificadores privados de riesgo para el mismo ejercicio.

○ Hechos esenciales y proposiciones de accionistas y del comité de directores

Durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha de presentación de esta memoria, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las distintas bolsas de valores del país, el siguiente hecho esencial:

PROPOSICIÓN DE PAGO DE DIVIDENDOS 2016

El 8 de abril de 2016 se informó como hecho esencial que el directorio acordó proponer a la junta general ordinaria de accionistas, citada para el 29 de abril de 2016, el pago del dividendo definitivo N° 33 de US\$ 0,2747 por acción.

Este dividendo se pagó en dinero efectivo en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial el 6 de mayo de 2016 y se imputó a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015, constituyendo renta para los señores accionistas. El dividendo se pagó a contar del 13 de mayo de 2016 a los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al 7 de mayo de 2016.

Durante el ejercicio 2016 no se recibieron comentarios o proposiciones relativas a la marcha de los negocios sociales por parte de los accionistas de la sociedad o del comité de directores para ser incluidos en esta memoria.

○ Hechos posteriores

Con fecha 27 de enero de 2017 se informó, mediante un hecho esencial, la renuncia de Jorge Andueza Fouque a su cargo de gerente general de AntarChile S.A. En su reemplazo fue nombrado Andrés Lehuedé Bromley, quien se desempeñaba como gerente de Administración y Finanzas.

La renuncia de Jorge Andueza Fouque es válida a partir del 1 de abril de 2017, misma fecha en que Andrés Lehuedé Bromley asume como nuevo gerente general.





Suscripción de la Memoria

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



Roberto Angelini Rossi
Presidente
RUT N° 5.625.652-0



Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
Vicepresidente
RUT N° 4.775.030-K



Jorge Desormeaux Jiménez
Director
RUT N° 5.921.048-3



Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel
Director
RUT N° 6.926.134-5



José Tomás Guzmán Dumas
Director
RUT N° 2.779.390-8



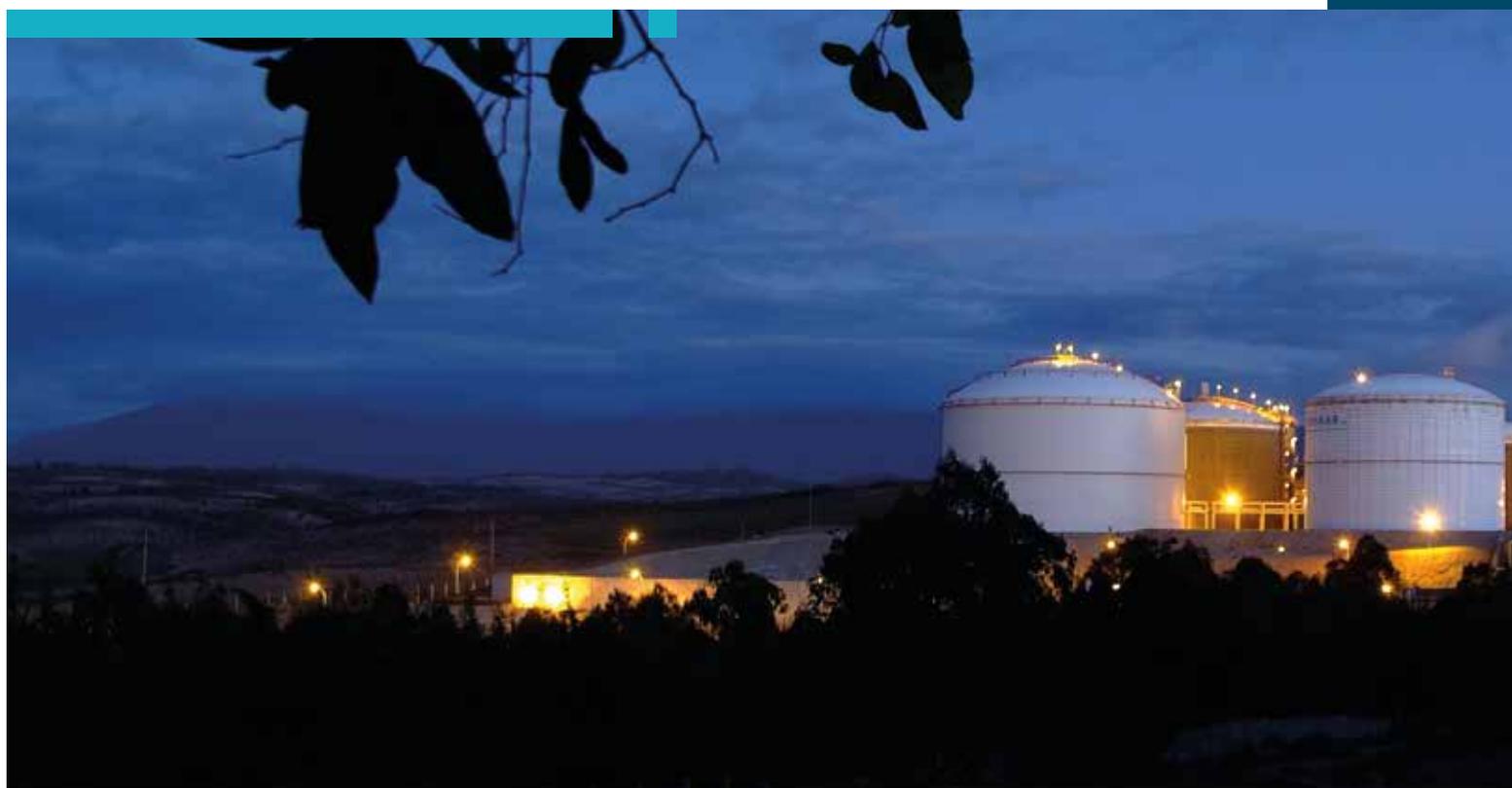
Andrés Lyon Lyon
Director
RUT N° 5.120.544-8



Andrés Lehuedé Bromley
Gerente General
RUT N° 7.617.723-6

Santiago, abril de 2017





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



Correspondiente a los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.





Antar Chile S.A. y Sociedades Subsidiarias (*)

/ Correspondiente a los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Contenido

Informe del Auditor Independiente
Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados
Estados de Resultados Consolidados por Función
Estados Consolidados de Resultados Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
Estados de Flujos de Efectivo Consolidado Método Directo
Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados
Análisis Razonado

MUS\$ - Miles de dólares

(*) Los Estados Financieros Consolidados con sus Notas Explicativas y el Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados se encuentran disponibles en el sitio web de la empresa www.antarchile.cl.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 31 de marzo de 2017

Señores Accionistas y Directores
AntarChile S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de AntarChile S.A., y afiliada, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de las afiliadas indirectas Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Pesquera Iquique Guanaye S.A. y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., los que incluyen activos que representan respectivamente un 25,59% y 41% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y resultados que representan un 38,07% y 37% del resultado consolidado por los años terminados en esas fechas. Tampoco auditamos los estados financieros de las coligadas Metrogas S.A., Aprovevisionadora Global de Energía S.A. y Empresa Pesquera Eperva S.A., inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, por las que se incluyen activos que representan respectivamente el 0,9% y el 0,6% del total de activos consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y una ganancia neta que representa un 14,3% y un 5,8% del resultado neto consolidado por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros de las sociedades antes mencionadas, fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados. Nuestra opinión en lo que se refiere a los montos incluidos por estas sociedades, se basa únicamente en los informes de esos auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl





Santiago, 31 de marzo de 2017
AntarChile S.A.

2

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

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AntarChile S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Renzo Corona Spedallere
RUT: 6.373.028-9


Ricardo Valenzuela Campos

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados - Activo

	Nota	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.331.916	1.668.542
Otros activos financieros corrientes	3.2	241.501	174.981
Otros activos no financieros, corrientes	9	172.477	149.142
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.358.384	1.347.358
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	16.1	46.712	77.049
Inventarios	6	1.375.043	1.385.846
Activos biológicos corrientes	7	309.365	309.040
Activos por impuestos corrientes	8	167.373	113.884
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		5.002.771	5.225.842
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		7.658	7.227
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		7.658	7.227
Activos corrientes totales		5.010.429	5.233.069
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	3.2 b	425.566	530.612
Otros activos no financieros no corrientes	9	135.985	128.934
Cuentas por Cobrar no corrientes	3.3	32.958	43.151
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	16.1	25.187	7.464
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	1.019.700	632.213
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	811.178	645.999
Plusvalía	10	410.587	167.725
Propiedades, Planta y Equipo	11	10.117.710	9.277.257
Activos biológicos, no corrientes	7	3.592.874	3.520.068
Propiedad de inversión	13	45.447	44.680
Activos por impuestos diferidos	14a	291.513	230.539
Total activos, no corrientes		16.908.705	15.228.642
Total de activos		21.919.134	20.461.711

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

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados - Pasivo

	Nota	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.4	978.116	464.478
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.420.956	1.301.440
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	16.2	7.737	6.085
Otras provisiones, corrientes	17	16.357	4.247
Pasivos por Impuestos corrientes	8	44.695	19.014
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	8.654	8.611
Otros pasivos no financieros corrientes		252.536	207.131
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.729.051	2.011.006
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		2.729.051	2.011.006
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.4	5.890.043	5.909.926
Otras cuentas por pagar, no corrientes		940	804
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0
Otras provisiones, no corrientes	17	67.080	46.279
Pasivo por impuestos diferidos	14a	2.304.547	2.172.746
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	105.889	90.208
Otros pasivos no financieros no corrientes		134.549	104.054
Total pasivos, no corrientes		8.503.048	8.324.017
Total pasivos		11.232.099	10.335.023
Patrimonio			
Capital emitido		1.391.235	1.391.235
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	6.019.394	5.840.897
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		(1.116.630)	(1.225.342)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.293.999	6.006.790
Participaciones no controladoras	21	4.393.036	4.119.898
Patrimonio total		10.687.035	10.126.688
Total de patrimonio y pasivos		21.919.134	20.461.711

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

Estados de Resultados Consolidados por Función

	Nota	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	22	16.699.311	18.160.142
Costo de ventas	23	(13.936.759)	(15.097.992)
Ganancia bruta		2.762.552	3.062.150
Costos de distribución	23	(1.196.570)	(1.159.469)
Gastos de administración	23	(784.500)	(826.044)
Resultado Operacional		781.482	1.076.637
Otros ingresos, por función	23	278.873	286.364
Otros gastos, por función	23	(115.213)	(131.266)
Otras ganancias (pérdidas) netas		(8.014)	(5.186)
Ingresos financieros	24	76.716	87.117
Costos financieros	24	(366.101)	(356.317)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	88.902	(128.607)
Diferencias de cambio	25	23.839	(65.926)
Resultado por unidades de reajuste		(12.760)	(14.530)
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		747.724	748.286
Gasto por impuestos a las ganancias	14b	(156.226)	(185.395)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		591.498	562.891
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio		591.498	562.891
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		325.771	316.862
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		265.727	246.029
Ganancia (pérdida) del ejercicio		591.498	562.891
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,7138207	0,6942996
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,7138207	0,6942996
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,0000000	0,0000000

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

Estados de Resultados Consolidados Integrales

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Estado del resultado integral consolidado		
Ganancia (pérdida) del ejercicio	591.498	562.891
Componentes de otro resultado integral, que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuesto		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación.	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos.	(5.594)	(1.530)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) 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	(4)	(780)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuesto.	(5.598)	(2.310)
Componentes de otro resultado integral, que posteriormente pueden ser reclasificados a resultados		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	249.134	(701.509)
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	249.134	(701.509)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(69.316)	(47.265)
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	(69.316)	(47.265)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	67.294	1.311
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	572	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	67.866	1.311
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	4
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(2.706)	(618)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	(2.710)
Otro resultado integral del ejercicio, antes de impuestos	239.380	(753.097)
Impuesto a las ganancias relativo a Componentes de Otro resultado integral que no se reclasificara a resultados del ejercicio		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	649

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	(1)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(68)	41
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(16.837)	(331)
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	2.074	10
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	(14.831)	368
Otro resultado integral	224.549	(752.729)
Resultado integral total	816.047	(189.838)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	435.671	(160.379)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	380.376	(29.459)
Resultado integral total	816.047	(189.838)

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

EJERCICIO ACTUAL - 12/2016 (MUSS)	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	Prima de Emisión											
Saldo Inicial Ejercicio Actual: 1° de enero de 2016	1.391.235	0	2	71.195	(1.025.259)	(10.553)	(24.570)	(236.157)	(1.225.342)	5.840.897	6.006.790	4.119.898	10.126.688
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	1.391.235	0	2	71.195	(1.025.259)	(10.553)	(24.570)	(236.157)	(1.225.342)	5.840.897	6.006.790	4.119.898	10.126.688
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	325.771	325.771	265.727	591.498
Otro Resultado Integral	0	0	0	(69.468)	152.103	(3.784)	30.745	304	109.900	0	109.900	114.649	224.549
Resultado Integral	0	0	0	(69.468)	152.103	(3.784)	30.745	304	109.900	325.771	435.671	380.376	816.047
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	(132.172)	(132.172)	0	(132.172)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	(1.188)	(1.188)	(15.102)	(16.290)	(107.238)	(123.528)
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	(69.468)	152.103	(3.784)	30.745	(884)	108.712	178.497	287.209	273.138	560.347
Saldo Final Ejercicio Actual 31.12.2016	1.391.235	0	2	1.727	(873.156)	(14.337)	6.175	(237.041)	(1.116.630)	6.019.394	6.293.999	4.393.036	10.687.035

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

EJERCICIO ANTERIOR - 12/2015 (MUSS)	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	Prima de Emisión											
Saldo Inicial Ejercicio: 1° de enero de 2015	1.391.235	0	0	118.388	(599.775)	(9.175)	(25.292)	(234.713)	(750.567)	5.652.784	6.293.452	4.364.401	10.657.853
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	1.391.235	0	0	118.388	(599.775)	(9.175)	(25.292)	(234.713)	(750.567)	5.652.784	6.293.452	4.364.401	10.657.853
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	316.862	316.862	246.029	562.891
Otro Resultado Integral	0	0	2	(47.193)	(425.484)	(1.378)	722	(3.910)	(477.241)	0	(477.241)	(275.488)	(752.729)
Resultado Integral	0	0	2	(47.193)	(425.484)	(1.378)	722	(3.910)	(477.241)	316.862	(160.379)	(29.459)	(189.838)
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(125.362)	(125.362)	0	(125.362)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	(13.126)	(13.126)	(3.387)	(16.513)	(215.044)	(231.557)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	15.592	15.592	0	15.592	0	15.592
Total cambios en patrimonio	0	0	2	(47.193)	(425.484)	(1.378)	722	(1.444)	(474.775)	188.113	(286.662)	(244.503)	(531.165)
Saldo Final Ejercicio Anterior 31.12.2015	1.391.235	0	2	71.195	(1.025.259)	(10.553)	(24.570)	(236.157)	(1.225.342)	5.840.897	6.006.790	4.119.898	10.126.688

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, método directo

Nota	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	17.170.193	18.824.977
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	342	6.122
Otros cobros por actividades de operación	474.972	337.495
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(14.920.424)	(16.258.172)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(616.014)	(703.969)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(6.646)	(4.339)
Otros pagos por actividades de operación	(289.442)	(244.729)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	21.020	18.315
Intereses pagados	(221.215)	(232.646)
Intereses recibidos	61.921	41.327
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(168.825)	(258.484)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14.599	659
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.520.481	1.526.556
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	(835.264)	(10.090)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	(25.533)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	11.958
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(177)	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(153.135)	0
Préstamos a entidades relacionadas	(19.831)	(78.663)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	22.143	11.918
Compras de propiedades, planta y equipo	(636.009)	(604.096)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	99
Compras de activos intangibles	(52.926)	(43.691)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	1.859	650
Compras de otros activos a largo plazo	(157.320)	(126.366)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(610)	(2.049)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	456	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	928	924
Dividendos recibidos	55.337	40.389
Intereses recibidos	1.187	53
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(104.360)	1.463
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.877.722)	(823.034)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	(791)	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	(234)	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	609.092	303.803
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	549.808	334.396
Total importes procedentes de préstamos	1.158.900	638.199
Préstamos de entidades relacionadas	0	184
Pagos de préstamos	(864.566)	(1.316.278)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3.414)	(669)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(240.331)	(334.566)
Intereses pagados	(72.369)	(58.548)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(9.004)	18.006
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(31.809)	(1.053.672)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(389.050)	(350.150)
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	52.984	(116.832)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(336.066)	(466.982)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.667.982	2.134.964
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	3.1 1.331.916	1.667.982

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

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

Entre su afiliada y asociadas, a través de la afiliada Empresas Copec S.A. se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., 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.

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

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 396 del 31 de marzo de 2017, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 381 del 17 de marzo de 2016, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de la afiliada fueron aprobados por su respectivo directorio.

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 AntarChile tienen por objetivo:

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

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Sociedad maneja su estructura de capital 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 su posición de liquidez.

La estructura financiera de AntarChile S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

En miles de dólares	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Patrimonio	10.687.035	10.126.688
Préstamos que devengan intereses	2.081.111	1.977.184
Arrendamiento financiero	138.921	145.290
Bonos	4.470.838	3.990.464
Total	17.377.905	16.239.626

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

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

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las NIIF, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la NIIF 1, la Sociedad ha decidido aplicar

retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, como tampoco al 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los estados financieros consolidados cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y se presentan en miles de dólares norteamericanos y se han preparado a partir de los registros contables de AntarChile S.A. y de su afiliada y asociadas.

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados de AntarChile S.A. y afiliada, comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los correspondientes estados consolidados de resultados por función e integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015; los estados de cambios consolidados en el patrimonio neto y los flujos de efectivo, método directo, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Recientes pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2016:

Norma	Descripción	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas"	Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solo a las entidades que aplican la NIIF 1 por primera vez.	01-01-2016
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a ejercicios iniciados el 01 de enero 2016:		
NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"	Incorpora una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio.	01-01-2016
NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles"	Clarifica que existe una presunción refutable de que un método de depreciación o amortización, basado en los ingresos, no es apropiado.	01-01-2016
NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura"	Define el concepto de "planta portadora" (por ejemplo vides, árboles frutales, etc.) y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. Se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41.	01-01-2016
NIC 27 "Estados financieros separados"	Permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados.	01-01-2016
NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"	Enmienda a NIIF 10: clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. Enmienda a NIC 28: permite a la entidad optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto).	01-01-2016
NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"	Clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables.	01-01-2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014:		
Mejoras a la NIIF 5 "Activos Mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas"	Cuando se realizan reclasificaciones entre categorías de "mantenidos para la venta" a "mantenidos para su distribución" o viceversa, no constituye una modificación de plan y no tiene que ser contabilizado como tal. Se rectifican los cambios en la guía sobre los cambios en un plan de venta que se debe aplicar a un activo o grupo de activos.	01-01-2016
Mejoras NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar"	1) Para la transferencia de activos financieros a terceros que permite la baja del activo, se requiere revelación de cualquier implicación continuada y define a lo que se refiere este término. 2) Para los estados financieros interinos, no se requiere compensación de activos y pasivos financieros para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por NIC 34.	01-01-2016
Mejoras NIC 19, "Beneficios a los empleados"	Aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan.	01-01-2016
Mejoras NIC 34, "Información financiera intermedia"	Aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". Requiere una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.	01-01-2016

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

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

Norma	Descripción	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	Sustituye NIC 39. Incluye requisitos de clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida.	01-01-2018
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 los clientes.	01-01-2018
NIIIF 16 "Arrendamientos"	Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	01-01-2019
CINIIF 22 "Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas"	Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda).	01-01-2018
Enmienda a NIC 7 "Estado de Flujo de Efectivo"	Permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	01-01-2017
Enmienda a NIC 12 "Impuesto a las ganancias".	Clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	01-01-2017
Enmienda a NIIIF 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. Requiere el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidado como instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.	01-01-2018

Enmienda a NIIF 15 "Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes"	Introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso).	01-01-2018
Enmienda a NIIF 4 "Contratos de Seguro", con respecto a la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	Introduce dos enfoques: (1) de superposición, da a las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 (antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando con la aplicación de NIC 39.	01-01-2018
Enmienda a NIC 40 "Propiedades de Inversión"	Clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso, para lo cual debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.	01-01-2018
Enmienda a NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF"	Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10.	01-01-2018
Enmienda a NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades"	Clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.	01-01-2018
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"	Relacionada a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable.	01-01-2018
NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"	Se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	Indeterminado

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá 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 podrán generar la entrada en vigencia de las NIIF 9, 15 y 16.

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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, incluyen las cifras consolidadas de Empresas Copec S.A. y Afiliadas.

En la siguiente tabla, se presentan los porcentajes de participación, directa e indirecta de la afiliada Empresas Copec S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2015 Total
		Directo	Indirecto	Total	
90,690,000-9	Empresas Copec S.A. y Afiliadas	60,8208	0,0000	60,8208	60,8208

b) Participaciones no controladoras

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

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

c) Acuerdos conjuntos

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

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 ejercicio y en los resultados integrales. La inversión en asociadas incluye plusvalía comprada (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

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

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

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

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

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

a) Moneda funcional y de presentación

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

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

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió AntarChile S.A. Ello por cuanto la afiliada Empresas Copec S.A., y sus afiliadas del sector forestal y pesquero, cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, representan un 69,2% de los activos, el 68,5% del pasivo exigible, el 48,4% del margen bruto y el 59,6% del EBITDA consolidado de la afiliada Empresas Copec S.A.. Dichos sectores son eminentemente exportadores y tienen, por lo tanto, la mayor parte de sus ingresos nominados en dólares. Asimismo, una fracción relevante de sus costos está indexada a esta moneda, y sus pasivos financieros están contratados en esta divisa. Ambos sectores llevan su contabilidad en dólares.

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

b) Transacciones y saldos

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

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

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

c) Entidades del Grupo

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

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

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

d) Bases de conversión

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

Tipos de Cambio por dólar estadounidense	31.12.2016	31.12.2015
Pesos Chilenos (CLP)	669,47	710,16
Pesos Argentinos (A\$)	15,84	12,97
Real (R\$)	3,25	3,98
Unidad de Fomento (UF)	0,025	0,027
Euro (€)	0,95	0,91
Pesos Colombianos (COP)	3.000,25	3.183,00

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre 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 consolidado 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 Sociedad gestiona su transformación biológica. Dicha transformación comprende los procesos de crecimiento, degradación, producción y procreación que son la causa de los cambios cualitativos y cuantitativos en los activos biológicos. Los animales vivos que posee la Sociedad y que componen este rubro corresponden a moluscos mitílicos *Mytilus chilensis* ("chorito").

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

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

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

2.7 Propiedades de Inversión

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

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

Las inversiones inmobiliarias incluyen también aquellos terrenos mantenidos para los cuales, a la fecha de los estados financieros consolidados, 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 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.

e) Derechos de agua

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

f) Servidumbres

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

g) Propiedades mineras

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

h) Programas informáticos

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

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

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

i) Gastos de investigación y desarrollo

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

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;

- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

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

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

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

b) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver Nota 2.14

2.11.2 Reconocimiento y medición

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

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

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

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

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

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

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

2.13 Inventarios

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

productos. El costo de los inventarios en Organización Terpel S.A. y subsidiarias es determinado por el método precio promedio ponderado (PMP).

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 indirecta 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, no hay inventarios entregados en garantía que informar.

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

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

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.16 Capital social

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

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

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

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

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

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

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

2.17 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18 Pasivos financieros valorados a costo amortizado

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

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

2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos

a) Impuesto a la Renta

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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

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

El 8 de febrero de 2016 se publicó la Ley N° 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 a la Reforma Tributaria establecida por la Ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 los ingresos del Grupo AntarChile quedaron por defecto bajo el Régimen Parcialmente Integrado lo que genera el pago de una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

2.20 Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

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

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

b) Bonos de producción

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

c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

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

2.21 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de hechos pasados, que hagan probable que un pago sea necesario para liquidar la obligación y

que se pueda estimar en forma fiable el importe de la misma. Este importe se cuantifica con la mejor estimación posible al cierre de cada ejercicio.

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos se reconocen cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades, 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.

a) Ventas de bienes

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

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

b) Ventas de servicios

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

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

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

c) Ingresos por intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

2.23 Arrendamientos

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

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

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en Otras cuentas a pagar a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados consolidados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio o 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 consolidado 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 propiedades plantas y equipos en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

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

2.24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

2.25 Distribución de dividendos

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

El Artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en 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 Sociedad tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas como dividendos, cuya definición se indica en Nota N° 21.

2.26 Medioambiente

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

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

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

2.27 Combinación de negocios

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

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

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

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

2.28 Programa de fidelización

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

2.29 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

Activos no financieros

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

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

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

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

Plusvalía

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

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

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

2.30 Estado de flujos de efectivo

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

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

2.31 Ganancias por acción

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

2.32 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

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

2.33 Compensación de saldos y transacciones

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

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Sociedad 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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Saldos en bancos	391.644	401.222
Depósitos a corto plazo	470.485	677.463
Fondos Mutuos	453.497	582.527
Inversiones Overnight	1.477	1.688
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	14.813	5.642
Total	1.331.916	1.668.542
Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo (*)	0	(560)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	0	(560)
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.331.916	1.668.542
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.331.916	1.667.982

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas por un monto aproximado de US\$2.100 millones (al 31 de diciembre de 2015 US\$1.530 millones).

3.2 Otros Activos Financieros

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Fondos Mutuos	641	216
Instrumentos de renta fija	176.921	137.093
Instrumentos financieros derivados		
Forward	1.624	8.551
Swaps	62.315	29.121
Total Otros Activos Financieros Corrientes	241.501	174.981

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Acciones (**)	330.790	400.384
Instrumentos financieros derivados		
Forward	2.029	0
Swaps	92.747	130.228
Total Otros Activos Financieros No Corrientes	425.566	530.612

(**) Incluye principalmente 1.680.445.653 acciones de Colbún S.A. valorizadas a su valor de cotización bursátil al cierre del 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, y su variación se registra con abono a Patrimonio bajo Reservas para instrumentos financieros.

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.

En los ejercicios antes señalados, 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:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Deudores comerciales	1.259.497	1.250.039
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(54.989)	(53.739)
Deudores comerciales neto	1.204.508	1.196.300
Otras cuentas por cobrar	196.317	204.325
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(9.483)	(10.116)
Otras cuentas por cobrar neto	186.834	194.209
Total	1.391.342	1.390.509
Menos: Parte no corriente	(32.958)	(43.151)
Parte corriente	1.358.384	1.347.358

Los Deudores comerciales y Otras 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 31.12.2016											Total Corriente	Total No Corriente
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días			
	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$		
Deudores comerciales bruto	1.054.417	115.299	31.697	4.450	1.908	957	1.731	1.401	2.384	45.255	1.233.402	26.097	
Provisión de deterioro	(43.371)	(6.189)	(2.045)	(252)	(134)	(62)	(110)	(107)	(190)	(2.529)	(53.999)	(990)	
Otras Cuentas por Cobrar bruto	169.491	15.169	3.132	553	210	86	155	193	330	6.996	187.777	8.538	
Provisión de deterioro	(8.421)	(636)	(89)	(17)	(2)	(1)	(2)	(7)	(4)	(304)	(8.796)	(687)	
Total	1.172.116	123.643	32.695	4.734	1.982	980	1.774	1.480	2.520	49.418	1.358.384	32.958	

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.12.2015											Total Corriente	Total No Corriente
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días			
	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$		
Deudores comerciales bruto	1.060.621	75.478	11.704	13.628	2.457	4.551	9.672	5.160	3.313	63.455	1.237.516	12.523	
Provisión de deterioro	(3.773)	(1.093)	(793)	(973)	(746)	(1.358)	(1.006)	(973)	(542)	(42.482)	(53.739)	0	
Otras Cuentas por Cobrar bruto	195.274	2.031	487	227	148	98	98	47	39	5.876	172.892	31.433	
Provisión de deterioro	(9.344)	0	0	0	0	0	0	0	0	(772)	(9.311)	(805)	
Total	1.242.778	76.416	11.398	12.882	1.859	3.291	8.764	4.234	2.810	26.077	1.347.358	43.151	

c) Monto de la provisión de incobrables:

	31.12.2016		31.12.2015	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Saldo inicial	(63.050)	(805)	(64.602)	(368)
Provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar	255	(872)	1.552	(437)
Saldo final	(62.795)	(1.677)	(63.050)	(805)

3.4 Otros Pasivos Financieros

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

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	395.071	345.364
Sobregiros Contables	0	560
Bonos en UF, COP y CLP	25.179	60.437
Bonos en US\$	438.540	102
Carta de Crédito	0	900
Arrendamiento financiero	44.087	39.518
Otros pasivos financieros	75.239	17.597
Total Corriente	978.116	464.478
No corriente		
Bonos en US\$	1.878.373	2.317.216
Bonos en UF, COP y CLP	2.128.746	1.612.709
Préstamos bancarios	1.686.040	1.631.820
Arrendamiento financiero	94.834	105.772
Otros pasivos financieros	102.050	242.409
Total No Corriente	5.890.043	5.909.926
Total Otros pasivos financieros	6.868.159	6.374.404

La deuda individual de AntarChile está compuesta por:

Al 31 de diciembre de 2016:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco de Chile	0	1.103	65.559	152.000	0	66.662	152.000
Total	0	1.103	65.559	152.000	0	66.662	152.000

Al 31 de diciembre de 2015:

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

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

AntarChile S.A.- Estados Financieros Consolidados a diciembre 2016

Al 31 de diciembre de 2016:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	De 1 a 5 años MUSS	De 5 a más años MUSS	Corriente MUSS	No Corriente MUSS
Santander	31.897	22.744	2.252	13.231	0	56.893	13.231
Finnish Export Credit	0	25.474	20.774	179.544	70.166	46.248	249.710
Banco HSBC Usa	322	477	42.122	69.981	0	42.921	69.981
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	24.733	12.563	0	0	37.296	0
Banco Interamericano de desarrollo	0	16.872	15.380	108.712	17.371	32.252	126.083
Banco Bci	771	330	25.788	67.706	17.925	26.889	85.631
BBVA Chile	10.566	16.176	0	0	0	26.742	0
Banco Continental	25.354	0	0	0	0	25.354	0
Banco del Estado	939	20.177	1.070	101.422	0	22.186	101.422
Banco Itau (Uruguay)	0	10.135	5.003	0	0	15.138	0
Banco Corpbanca	0	0	12.451	32.712	0	12.451	32.712
Banco Scotiabank	5.956	3.463	2.094	372.223	0	11.513	372.223
Banco Chile	1.356	5.330	36.302	167.000	0	42.988	167.000
Banco BBVA (Argentina)	874	1.814	7.368	177.375	0	10.056	177.375
Interamerican Development Bank	0	4.168	3.809	26.908	4.302	7.977	31.210
Santander Investment Securities Inc	508	1.060	3.715	72.591	0	5.283	72.591
Banco Galicia	0	5.031	0	0	0	5.031	0
Banco Itaú (Brasil)	0	2.732	377	59	0	3.109	59
Banco Citibank	44	88	2.889	27.941	0	3.021	27.941
Banco Banamex MXN	1.059	0	873	15.937	0	1.932	15.937
Banco Heritage	0	1.351	0	0	0	1.351	0
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	110	208	972	69.981	0	1.290	69.981
Bank Nassau Miami	0	298	908	29.808	0	1.206	29.808
Banco HSBC Uruguay	0	1.202	0	0	0	1.202	0
Banco Votorantim	0	260	646	2.007	696	906	2.703
BBVA - Soles	57	56	667	10.333	0	780	10.333
Banco Bradesco	0	431	90	181	0	521	181
BNP Paribas	44	83	388	27.941	0	515	27.941
Mizuho Bank Ltd	44	83	388	27.941	0	515	27.941
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	44	83	388	27.941	0	515	27.941
Societe Generale	44	83	388	27.941	0	515	27.941
Export Development Canada	44	83	388	27.941	0	515	27.941
State Bank of India	22	42	194	13.970	0	258	13.970
Natixis	22	42	194	13.970	0	258	13.970
Banco Bndes Subcrédito	0	126	0	18.548	466	126	19.014
Banco Safra	0	30	87	202	0	117	202
Banco John Deere	0	62	41	83	0	103	83
Banco Dnb Nor Bank	0	89	0	0	0	89	0
Banco Gayaquil	5	9	42	181	0	56	181
Banco Macro Argentina	0	11	29	0	0	40	0
Bank ABC	0	7	18	0	0	25	0
Banco Alfa	0	0	17	112	0	17	112
J.P. Morgan	12	0	0	0	0	12	0
Banco Credito de Perú	0	0	0	45.788	5.724	0	51.512
Total	80.094	165.443	200.675	1.778.211	116.650	446.212	1.894.861

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

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

Total préstamos que devengan interes	81.918	241.750	689.283	3.938.690	3.229.847	1.012.951	7.168.537
---	---------------	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Al 31 de diciembre de 2015:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Chile	1.764	5.967	11.902	190.000	0	19.633	190.000
Finnish Export Credit	0	25.810	20.354	203.827	118.826	46.164	322.653
Santander	2.288	37.209	2.198	32.537	0	41.695	32.537
Banco Republ. Oriental Uruguay	0	16.689	18.555	0	0	35.244	0
Banco del Estado	2.448	100	28.266	77.936	0	30.814	77.936
Interamerican Development Bank	0	6.710	19.146	166.033	32.812	25.856	198.845
BBVA (Argentina)	1.023	13.899	7.255	29.035	0	22.177	29.035
Banco Citibank	37	14.158	2.834	28.194	0	17.029	28.194
Banco BBVA Uruguay	0	16.115	0	0	0	16.115	0
Otros Bancos	113	14.295	1.205	84.582	0	15.613	84.582
J.P. Morgan	0	7.912	4.356	0	0	12.268	0
Banco Itau Uruguay	0	5.065	5.004	0	0	10.069	0
Banco HSBC (Brasil)	0	7.779	0	0	0	7.779	0
Banco Bradesco	0	5.109	1.349	249	0	6.458	249
Santander Investment Securities Inc	432	773	3.281	74.757	0	4.486	74.757
HSBC Secuties (USA) Inc	299	384	1.513	111.886	0	2.196	111.886
Banco Heritage	0	1.357	0	0	0	1.357	0
Banco HSBC (Uruguay)	0	1.201	0	0	0	1.201	0
Banamex MXN	309	0	810	35.788	0	1.119	35.788
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd	93	171	803	70.615	0	1.067	70.615
The Bank of Nova Scotia	93	171	803	70.615	0	1.067	70.615
Banco BIF Soles	43	341	322	3.652	0	706	3.652
Banco Votorantim - Brasil	0	66	442	1.853	1.163	508	3.016
Export Development Canada	37	68	320	28.194	0	425	28.194
BNP Paribas	37	68	320	28.194	0	425	28.194
Mizuho Bank Ltd	37	68	320	28.194	0	425	28.194
Banco Galicia (Argentina)	0	0	307	0	0	307	0
Bancolombia	18	34	157	3.168	0	209	3.168
Banco Jhon Deere	0	0	207	0	0	207	0
banco Safra	0	25	72	257	9	97	266
Banco do Brasil	0	23	72	0	0	95	0
Banco Itaú	0	15	37	98	0	52	98
Banco Macro (Argentina)	0	0	49	48	0	49	48
Banco Continental	4	7	35	658	0	46	658
Banco Scotiabank	19	0	25	306.408	0	44	306.408
Fondo de Desarrollo Económ.	0	7	27	7	0	34	7
Banco Itau Brasil	0	9	13	100	0	22	100
Banco ABC	0	5	17	20	0	22	20
Banco Brdes Subcrédito	0	0	7	6	1.046	7	1.052
Total	9.094	181.610	132.383	1.576.911	153.856	323.087	1.730.767

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

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

Total préstamos que devengan intereses	9.420	251.735	207.674	3.715.943	3.339.605	468.829	7.055.548
---	--------------	----------------	----------------	------------------	------------------	----------------	------------------

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Matriz AntarChile S.A. presenta una deuda financiera ascendente a MMUS\$ 218.663 y 218.662 respectivamente.

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

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.316.913	2.317.318	2.480.063	2.409.538
Bonos emitidos en UF	1.784.708	1.287.002	1.718.930	1.355.040
Bonos emitidos en COP	369.217	351.700	385.378	351.700
Bonos emitidos en CLP	0	34.444	104.860	41.142
Préstamos con Bancos en dólares	1.602.611	1.688.593	1.549.494	1.570.131
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	310.481	69.928	268.611	69.928
Arrendamiento Financiero	138.921	145.290	130.037	145.290
Préstamos Gubernamentales	0	0	0	0
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.224.901	1.231.853	1.183.007	1.231.853

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

Instrumento	Monto al 31.12.2016 MUS\$	Monto al 31.12.2015 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de endeudamiento ⁽¹⁾ $\leq 1,2x$	Nivel de endeudamiento ⁽²⁾ $\leq 0,75x$
Bonos locales	1.784.708	1.321.446	N/A	✓	N/A
Crédito Sindicado	298.967	298.316	✓	✓	✓
Otros Créditos	592.786	591.623	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.686.130	2.669.018	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Clausula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 2 de noviembre de 2009, Repertorios N° 21.122-2009 y N° 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 31 de diciembre de 2016, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 402.707 y MUS\$ 469.662, respectivamente (MUS\$ 167.375 y MUS\$ 60.345 al 31 de diciembre de 2015).

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

	dic-16	dic-15
Nivel de endeudamiento	0,50	0,45
Límite superior permitido	1,20	1,20

3.5 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Swap	119.875	254.902
Forward	6.771	1.562
Total	126.646	256.464

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

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

3.6 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2016, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2016 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	5.480	0	5.480	0
Forward	1.624	0	1.624	0
Instrumentos Renta Fija	120.466	120.466	0	0
Fondos Mutuos	426.604	426.604	0	0
Otros activos financieros a valor justo	56.835	56.835	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	119.875	0	119.875	0
Forward (pasivo)	6.771	0	6.771	0

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2015 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	0	0	0	0
Forward	8.551	0	8.551	0
Instrumentos Renta Fija	137.093	137.093	0	0
Fondos Mutuos	570.996	570.996	0	0
Aporte de Garantía	0	0	0	0
Otros activos financieros a valor justo	29.121	29.121	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	254.902	0	254.902	0
Forward (pasivo)	1.562	0	1.562	0

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 corrientes y financieros no corrientes dependiendo si estos se encuentran con una posición activa o pasiva.

La Matriz AntarChile, para mitigar el riesgo de tipo de cambio, tiene contratados cross currency swaps al 31 de diciembre de 2016.

La afiliada Empresas Copec S.A., recibe dividendos de sus afiliadas de combustibles en pesos, sin embargo, paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Compañía realiza coberturas a través de contratos forward con distintas instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2016, el 100% de los montos a recibir de sus afiliadas de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en mayo de 2017, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2016 del conjunto de forwards expresado en dólares al tipo de cambio de cierre es de (US\$ 1.068.102).

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

La afiliada indirecta Arauco, para mitigar el riesgo de tipo de cambio, tiene contratados cross currency swaps para las series F, J, P, R, Q y S, que al 31 de diciembre de 2016 presentan un valor de mercado de (US\$ 80.266.199).

Dado que la afiliada indirecta 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.

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

- Coberturas de flujos de caja: Aquellas que permiten cubrir los flujos de caja del subyacente cubierto.
- Cobertura de valor razonable: Aquellas que permiten cubrir el valor razonable del subyacente cubierto.
- Derivados no cobertura: Aquellos derivados financieros que no cumplen los requisitos establecidos por las NIIF para ser designados como instrumentos de cobertura, se registran a valor razonable con cambios en resultados (activos mantenidos para negociar).

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

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

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

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas más relevantes son Celulosa Arauco y Constitución S.A., que participa en el sector forestal, y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 86% de los activos consolidados del grupo y un 87% del Ebitda. Además, representan alrededor de un 94% de las cuentas por cobrar y un 87% 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 Sociedad Matriz AntarChile S.A.

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos que afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, pactos y fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración de la cartera igual a 1 año. En la actualidad, el portfolio tiene una duración de 0,24 años.

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

La matriz AntarChile está expuesta al riesgo en variaciones de la tasa de interés sobre las obligaciones con instituciones financieras, las cuales se encuentran cubiertas con derivados.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

A la fecha, el 47,1% de la cartera se encuentra denominada en pesos y el 52,9% en moneda dólar.

(iii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	31.12.2016		31.12.2015	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Corpbanca	23,1%	22.828	27,9%	23.357
Banco Santander	19,6%	19.339	37,3%	31.188
Consorcio CDB S.A.	15,0%	14.797	6,8%	5.642
Banco de Chile	14,5%	14.288	0,0%	0
BanChile CDB S.A.	13,0%	12.880	14,1%	11.747
Security Fondos Mutuos	7,6%	7.476	0,0%	0
Fondos Mutuos BICE	7,2%	7.177	0,0%	0
Banco BCI	0,0%	0	14,0%	11.668
Total	100%	98.785	100%	83.602

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

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

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

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

i) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Duración agregada (años)	1,2	
Valor total cartera (US\$)	336.025.241	
Sensibilización tasa de interés		
Variación tasa	Variación de valor	Valor total cartera
%	US\$	US\$
2,0%	(7.997.401)	328.027.840
1,0%	(3.998.700)	332.026.541
0,5%	(1.999.350)	334.025.891
-0,5%	1.999.350	338.024.591
-1,0%	3.998.700	340.023.941
-2,0%	7.997.401	344.022.642

ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

A la fecha, aproximadamente un 75,8% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 24,2% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares estadounidenses, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

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

Porcentaje de la cartera en pesos		16,4%
Valor total cartera (US\$)		559.946.352
Sensibilización tipo de cambio (\$/US\$)		
Variación tipo de cambio (%)	Variación de valor (US\$)	Valor total cartera (US\$)
10,0%	(9.205.606)	550.740.745
5,0%	(4.602.803)	555.343.549
-5,0%	4.602.803	564.549.155
-10,0%	9.205.606	569.151.958

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

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

El 4 de diciembre de 2014, la afiliada Empresas Copec S.A. realizó otra emisión de bonos (BECOP-G) en el mercado local por UF 2.500.000. La tasa de colocación fue de 2,88% para una tasa de carátula de 2,70%. Al

igual que las emisiones anteriores los intereses se pagan semestralmente y la amortización de capital se paga en una cuota, en esta ocasión el 15 de octubre de 2024.

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

iii) Riesgo de crédito

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

A continuación, se presenta un recuadro que muestra un detalle de las principales contrapartes al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Principales contrapartes	31.12.2016		31.12.2015	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Banco Santander	9,4%	31.586	12,4%	87.862
JP Morgan NY	9,3%	31.146	10,7%	76.019
Banco Chile	8,8%	29.600	0,0%	0
Banco ItauCorp	7,8%	26.144	10,3%	72.952
Banco BBVA	6,9%	23.023	10,3%	72.975
Fondos Mutuos BICE	6,5%	21.801	3,2%	22.622
Fondos Mutuos Santander	6,4%	21.630	5,7%	40.748
Banco Security	4,9%	16.363	4,5%	32.000
Fondos Mutuos Itaú	4,4%	14.911	0,0%	0
Banco HSBC	3,9%	13.024	0,0%	0
Banco BCI	3,1%	10.311	13,1%	92.625
Fondos Mutuos BTG Pactual	2,2%	7.459	0,0%	0
Banco Estado	0,0%	0	10,1%	71.690
Otros	26,4%	89.028	19,7%	140.096
Total	100%	336.026	100%	709.589

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

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

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

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

i) Riesgo de crédito

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

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

Para minimizar el riesgo de crédito para las ventas a plazo (Open Account), por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguro para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapotí, Arauco Forest Brasil S.A. y Arauco do Brasil S.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Para cubrir las ventas de exportación y locales de Arauco Argentina S.A. se trabaja con la compañía de seguros de crédito Insur (filial de Continental en Argentina). Con ambas compañías se cuenta con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 80% para clientes innominados (son aquellos con línea entre MUS\$ 5 y MUS\$ 50 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales de las sociedades Arauco Perú S.A., Arauco Colombia S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Do Brasil S.A., Arauco Argentina S.A. y Maderas Arauco S.A. Las líneas superiores son de clientes nominados).

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 99,5 millones al 31 de diciembre de 2016. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS\$ 609.102, de las cuales 54,3% correspondían a ventas a crédito, 40,82% a ventas con cartas de crédito y 4,88% otros tipos de ventas distribuido en 2.274 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,14% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

Las ventas a plazo (Open Account) cubiertas por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 98,8%, por lo tanto, la exposición de la cartera es de un 1,2%.

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 diciembre de 2016 y 2015, respectivamente:

31 de diciembre 2016

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

31 de diciembre 2015

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	571.499	18.927	2.303	2.332	363	168	1.102	1.413	1.444	25.650	625.201
%	91,41%	3,03%	0,37%	0,37%	0,06%	0,03%	0,18%	0,23%	0,22%	4,10%	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 indirecta Arauco cuenta con una política de colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales las empresas, en particular Celulosa Arauco y Constitución S.A., están autorizadas a invertir.

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

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

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

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

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

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

ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

En miles de dólares	diciembre 2015					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
Vencimientos						
Arrendamiento financiero	0	9.301	27.561	90.697	0	127.559
Préstamos con Bancos	0	126.795	72.948	694.698	153.856	1.048.297
Bonos emitidos en UF y dólares	0	49.357	5.836	1.695.731	2.275.488	4.026.412
Otros préstamos	0	0	0	0	0	0
Total	0	185.453	106.345	2.481.126	2.429.344	5.202.268

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 +/- 5,28% (equivalente a MMUS\$ -/+ 11,5), y un +/- 0,10% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ -/+ 6,9).

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 +/- 1,22% (equivalente a MMUS\$ 2,7) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,02% (equivalente a MMUS\$ 1,6).

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 indirecta 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 diciembre de 2016, un 12,9% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / - 0,12% (equivalente a +/-MMUS\$ 0,3) y el patrimonio en + / - 0,002% (equivalente a +/- MMUS\$ 0,2).

v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

El precio de la celulosa lo determina el mercado mundial, así como las condiciones del mercado regional. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción, las estrategias comerciales adoptadas por las grandes forestales y los productores de pulpa y papel, y la disponibilidad de sustitutos.

Los precios de la celulosa se ven reflejados en las ventas operacionales del estado de resultados y afectan directamente la utilidad neta del período.

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 45,1% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa durante el último trimestre del año. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 64,80% (equivalente a MMUS\$ 141,0) y el patrimonio en +/- 1,21% (equivalente a MMUS\$ 84,6).

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.

d) Riesgos asociados a la afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (sector combustible)

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

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

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

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

i) Riesgo de Tipo de cambio

Copec S.A.

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

La Administración ha establecido como política gestionar el riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda nacional, obligándose a minimizar la exposición neta en moneda extranjera. Para ello, la Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía utiliza contratos de forward de moneda extranjera con

entidades financieras locales. Dichos contratos forwards son de muy corto plazo, a menos de 30 días en el caso de las coberturas de importaciones de combustibles y lubricantes y en torno a 30 días en el caso de los ranchos de exportación.

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

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

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

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad a las variaciones del tipo de cambio del total de las cuentas por pagar en US\$ al 31 de diciembre de 2016, incluyendo el crédito de US\$ 500 millones mencionado en el párrafo anterior, a partir del tipo de cambio del dólar observado al día 1° de enero de 2017.

MUS\$	Variación %	\$ por 1 US\$	Inversión MM\$	(Pérdida) Ganancia MM\$
635.353	-	669,47	425.350	0
635.353	5%	702,94	446.617	-21.267
635.353	10%	736,42	467.885	-42.535
635.353	15%	769,89	189.152	-63.802
635.353	-5%	636,00	404.082	21.267
635.353	-10%	602,52	382.815	42.535
635.353	-15%	569,05	361.547	63.802

Organización Terpel y subsidiarias

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

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

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

Mapco Express, Inc

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

ii) Riesgo de precios de combustibles

Copec S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2016, 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\$ 3.970 y MUS\$ 7.940, respectivamente. Por el contrario, serían pérdidas por dichos montos ante escenarios de bajas en los mismos porcentajes.

iii) Riesgo de tasa de interés

Copec S.A.

La Compañía no posee inversiones a corto plazo importantes, distintas de aquellas propias de variaciones de caja producto de la operación, las cuales se invierten a un plazo en torno a 1 y 3 días. Los ingresos y egresos de

la explotación son independientes respecto de las variaciones de tasas de interés. Por lo anterior se entiende que no existe un riesgo financiero relevante.

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

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

Existen a su vez tres préstamos de largo plazo con Empresas Copec, uno por MUF 2.470,92 y otro por MUF 5.344,13 y el último por M\$ 67.839.959; el primero expira en octubre de 2024 y el segundo en noviembre del año 2030. Ambos son bullet al vencimiento y pagan un total de MUF 150,30 en intereses semestralmente. El tercero expira el 15 de septiembre de 2023, paga intereses semestralmente y amortiza capital a partir del quinto año.

Organización Terpel y subsidiarias

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

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

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

- Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos a tasa fija:
El Grupo Terpel no contabiliza pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, y no utiliza derivados (permuta financiera de tasas de interés), como instrumento de cobertura.
- Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable:

La deuda del Grupo Terpel al 31 de diciembre de 2016 es de MUS\$ 480.250 de los cuales el 19% está a tasa fija y el 81% a tasa variable. La deuda por concepto de emisión de bonos de Colombia a tasa variable está referenciada al IPC a 12 meses; al 31 de diciembre de 2016 esta asciende a MUS\$ 288.576. Una variación de 100 puntos de base en este indicador al final del periodo sobre el que se informa se considera razonablemente posible, un aumento o disminución de 100 puntos base se vería reflejado en el estado de resultados con un impacto de MUS\$ 2.748, como mayor o menos gasto respectivamente.

La deuda tomada en Panamá está indexada al Libor y la deuda en México equivale al 4,3% del total de la deuda variable y está indexada al TIEE. Una variación en el Libor y en el TIEE, no tendría un efecto significativo en los estados financieros consolidados. La deuda de Perú representa un 2,1% del total de la deuda del Grupo Terpel y está tomada a tasa fija.

Mapco Express, Inc

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

iv) Riesgo de crédito

Copec S.A.

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

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

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

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

31 de diciembre de 2016

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS\$	407.381	66.607	25.292	2.899	1.338	770	1.449	789	1.233	20.667	528.425
	77,09%	12,60%	4,79%	0,55%	0,25%	0,15%	0,27%	0,16%	0,23%	3,91%	100,00%

31 de diciembre 2015

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS\$	448.323	48.547	5.555	8.992	962	3.300	7.221	2.712	1.436	3.421	530.469
	84,51%	9,15%	1,05%	1,70%	0,18%	0,62%	1,36%	0,51%	0,28%	0,64%	100,00%

Organización Terpel y subsidiarias

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

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

Adicional a las garantías exigidas a los clientes, el Grupo Terpel tiene contratado un seguro de crédito que cubre parte del riesgo de crédito con clientes cuando la garantía no cubre el cupo del crédito. A diciembre de 2016 el 46% de esta cartera contaba con garantía, en donde el 47% corresponde a seguro de crédito.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Cientes sin rating crediticio externo (*)		
Grupo A	529.134	476.583
Grupo B	37.695	67.307
Grupo C	14.730	13.779
Grupo D	46.921	55.081
Otros	0	282
Saldos en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
Saldos en bancos	144.023	123.230
Depósitos a plazo	75.920	11.473
Fondos Mutuos		
AA+fm	156.200	266.156
Otros	0	0

***Criterios de clasificación de clientes**

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

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

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

Mapco Express, Inc

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

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

v) Riesgo de liquidez

Copec S.A.

La gestión de la liquidez de la Compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos, considerando que el 64,20% de sus ventas al 31 de diciembre de 2016, corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 32,11% 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 diciembre de 2016, la Compañía presenta una liquidez de MUS\$ 424.029 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 856.898 en líneas de crédito de largo plazo disponibles. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía una liquidez de MUS\$ 438.029 en efectivo y otros medios equivalentes y MUS\$ 895.941 en líneas de crédito de largo plazo disponibles.

Organización Terpel y afiliadas

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por US\$ 777 millones, de los cuales ha utilizado US\$ 96 millones y tiene disponible US\$ 681 millones, que pueden ser utilizados en sobregiros, créditos de tesorería, o para financiamiento tanto en corto como largo plazo. Las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones del mercado. Al 31 de diciembre de 2015 tenía líneas de crédito aprobadas por US\$ 915 millones, de los cuales había utilizado US\$ 95 millones y tenía disponible US\$ 820 millones.

vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2016, Copec mantiene inversiones en el extranjero que le permiten controlar 58,52% de la colombiana Organización Terpel S.A. y sus subsidiarias empresa con moneda funcional peso colombiano, a lo que se agrega la adquisición en 2016 del 100% MAPCO y otras sociedades americanas, con moneda funcional dólar estadounidense. Como resultado de lo anterior, Copec tiene, al 31 de diciembre de 2016, una exposición en su estado de situación financiera consolidado equivalente a MMCOP\$ 1.773.206 por parte de Terpel y de MMUS\$ 366 por parte del Grupo MAPCO.

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

Inversión MM COP\$	Variación %	CLP por 1 COP\$	Inversión MM CLP	(Pérdida) Ganancia MM\$	(Pérdida) Ganancia MMUS\$
1.773.206	-	0,0254	45.055	0	0
1.773.206	5%	0,0267	47.308	2.253	3
1.773.206	10%	0,0279	49.561	4.506	7
1.773.206	15%	0,0292	51.813	6.758	10
1.773.206	-5%	0,0241	42.802	-2.253	-3
1.773.206	-10%	0,0229	40.550	-4.506	-7
1.773.206	-15%	0,0216	38.297	-6.758	-10

Respecto a la inversión de Colombia, la administración realizó un estudio, el cual determinó que existe una cobertura natural entre el peso chileno y el peso colombiano, y se concluyó que una cobertura es redundante, mientras existe correlación entre ambas monedas y en su estructura de tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2016 se probó nuevamente la correlación entre el COP y el CLP, ubicándose esta en un 94,88%. Por otro lado, es necesario tener en cuenta que, al realizar coberturas de corto plazo sobre un activo a largo plazo, las compensaciones implican flujos de caja, no así las variaciones de la inversión.

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

Inversión MUSD	Variación %	\$ por 1 USD	Inversión MM \$	(Pérdida) Ganancia MMS	(Pérdida) Ganancia MMUS\$
366.108	-	669,47	245.098	0	0
366.108	5%	702,94	257.353	12.255	18
366.108	10%	736,42	269.608	24.510	37
366.108	15%	769,89	281.863	36.765	55
366.108	-5%	636,00	232.843	-12.255	-18
366.108	-10%	602,52	220.588	-24.510	-37
366.108	-15%	569,05	208.333	-36.765	-55

Con respecto a las inversiones en Estados Unidos, al 31 de diciembre de 2016, la Administración mantiene cubierta la totalidad de la inversión neta mediante contratos forwards, que tienen como objetivo cubrir las diferencias de conversión que puedan afectar el patrimonio de la compañía.

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS Y CAMBIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo a las bases contables especificadas en Nota 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 cierre de los respectivos ejercicios 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 18.

b) Activos biológicos

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

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

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

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

c) Impuestos

Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. El Grupo considera que se ha hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales. Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar, originando resultados diferentes con impacto en los montos reportados en los estados financieros consolidados (Nota 2.19b).

d) Juicios y Contingencias

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

e) Plusvalía

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

f) Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

f) Garantías de cilindros

La afiliada indirecta Abastible S.A. mantiene garantías por envases, 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.

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

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

NOTA 6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los inventarios de las Sociedades afiliadas indirectas se componen de la siguiente manera:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Materias primas	81.543	111.397
Mercaderías	372.024	338.842
Suministros para la producción	119.769	117.232
Trabajos en curso	60.928	64.839
Bienes terminados	537.378	578.399
Otros inventarios	203.401	175.137
Total	1.375.043	1.385.846

Al 31 de diciembre de 2016, el 62% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 34% al sector combustible y el 4% al sector pesquero.

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

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Costo de venta	13.784.899	14.897.652
Provisión de obsolescencia	9.259	7.610
Castigos	2.095	4.215
Total	13.796.253	14.909.477

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

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Corriente	309.365	309.040
No corriente	3.592.874	3.520.068
Total	3.902.239	3.829.108

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

	31.12.2016			31.12.2015		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Forestal	306.117	3.592.874	3.898.991	306.529	3.520.068	3.826.597
Molusco	3.248	0	3.248	2.511	0	2.511
	309.365	3.592.874	3.902.239	309.040	3.520.068	3.829.108

Los activos biológicos de la afiliada indirecta Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones, 409 mil hectáreas a bosques nativos, 191 mil hectáreas a otros usos y 52 mil hectáreas están por plantar.

Al 31 de diciembre de 2016, el volumen producido de rollizos fue de 18,7 millones de m³ (19,4 millones de m³ al 31 de diciembre de 2015).

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

Estos datos de entrada no observables fueron desarrollados utilizando la mejor información disponible e 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 indirecta Arauco, las principales consideraciones efectuadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son:

- La afiliada indirecta Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones 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 diciembre de 2016 alcanzan a MUS\$ 208.562 (MUS\$ 210.479 al 31 de diciembre de 2015). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2016 es de MUS\$ 204.971 (MU\$ 185.737 al 31 de diciembre de 2015).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- Las tasas de descuento utilizadas en Chile, Brasil, Uruguay y Argentina varían entre un 8% y 12%.
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas son constantes en términos reales, basados en los precios de mercado.

- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes y están basados en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por la afiliada Arauco.
- La edad promedio, en años, de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

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

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

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

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

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

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

a) Activos biológicos entregados en garantía:

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

b) Activos biológicos con titularidad restringida y subvenciones:

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

c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

Movimiento de Activos Biológicos

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Saldo Inicio	3.829.108	3.850.325
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	137.439	215.557
Disminuciones a través de ventas	(1.351)	(1.028)
Disminuciones debidas a cosecha	(337.177)	(310.445)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	208.562	210.479
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	69.068	(111.502)
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.410)	(24.278)
Total Cambios	73.131	(21.217)
Saldo final	3.902.239	3.829.108

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

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	33.498	41.481
Imppto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	98.267	45.873
Créditos SENCE	2.148	1.510
Créditos activo fijo	901	0
Créditos por dividendos percibidos	1.240	616
Otros Impuestos por recuperar	31.319	24.404
Total	167.373	113.884

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	36.514	32.974
Impuesto por venta de combustibles	4.031	(17.468)
Impuesto único Art. 21	39	28
Impuesto al patrimonio	804	568
Otros impuestos	3.307	2.912
Total	44.695	19.014

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Otros Activos No Financieros, Corriente	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	42.778	47.731
Seguros por amortizar	24.432	22.158
Remanente IVA crédito fiscal	71.835	62.681
Dividendo por cobrar	408	0
Gastos pagados por anticipado	5.964	5.901
Arriendos	3.158	79
Permiso de pesca	795	1.283
Aporte ESSBIO	394	423
Swap	0	0
Otros (*)	22.713	8.886
Total	172.477	149.142

Otros Activos No Financieros, No Corriente	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	120.928	111.319
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	7.554	5.506
Garantías de arriendos	93	20
Gastos diferidos	1.856	7.767
Otros (**)	5.554	4.322
Total	135.985	128.934

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

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

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA

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

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

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

a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	31.12.2016			31.12.2015		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos indefinida	273.526	0	273.526	168.768	0	168.768
Patentes, marcas registradas y otros derechos vida definida	517.313	(293.878)	223.435	466.403	(239.944)	226.459
Programas informáticos	144.070	(98.015)	46.055	115.737	(77.973)	37.764
Otros activos intangibles identificables	137.967	(54.509)	83.458	65.767	(38.207)	27.560
Autorizaciones de pesca	16.702	0	16.702	18.202	0	18.202
Derechos de agua	5.763	(9)	5.754	5.559	0	5.559
Proyectos mineros	134.042	(22.776)	111.266	129.198	(22.776)	106.422
Cartera clientes	71.275	(20.293)	50.982	70.676	(15.411)	55.265
Total activos intangibles	1.300.658	(489.480)	811.178	1.040.310	(394.311)	645.999
Vida finita	1.004.667	(489.480)	515.187	847.781	(394.311)	453.470
Vida indefinida	295.991	0	295.991	192.529	0	192.529
Total activos intangibles	1.300.658	(489.480)	811.178	1.040.310	(394.311)	645.999

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

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos, vida útil definidas	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2015	552.582	38.059	18.152	5.493	29.916	108.337	63.164	815.703
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(73)	0	0	(70)	0	0	(143)
Adiciones	26.548	16.146	50	89	10.266	7.685	0	60.784
Adiciones por combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	(228)	0	0	0	(758)	0	0	(986)
Amortización	(52.877)	(14.165)	0	(2)	(8.343)	(946)	(4.819)	(81.152)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	(8.654)	0	(8.654)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(123.402)	(2.678)	0	(21)	(3.817)	0	(3.080)	(132.998)
Otros Incrementos (disminuciones)	(7.396)	475	0	0	366	0	0	(6.555)
Total movimiento en activos intangibles identificables	(157.355)	(295)	50	66	(2.356)	(1.915)	(7.899)	(169.704)
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.15	395.227	37.764	18.202	5.559	27.560	106.422	55.265	645.999

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

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

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

d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

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

Empresa	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Arauco Do Brasil y otros	74.893	69.475
Organización Terpel y otros	101.784	98.250
Solgas	81.232	0
MAPCO	152.678	0
Total	410.587	167.725

i) Del total del saldo de plusvalía de Arauco do Brasil y otros, MUS\$ 39.694 (MUS\$ 39.694 al 31 de diciembre de 2015) se generan por la adquisición de “Flakeboard”, empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

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

cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento entre 7% y 8%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Norte América.

Por inversión en planta de paneles en Piên, Brasil y otros, se generó una plusvalía de MUS\$ 32.385 y MUS\$ 2.814 (MUS\$ 27.030 y MUS\$ 2.814 al 31 de diciembre de 2015), respectivamente.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Piên, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento entre 9% y 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

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

- ii) Se registra plusvalía por MUS\$ 101.784 (al 31 de diciembre de 2015 por MUS\$ 98.250), correspondiente a Organización Terpel S.A., adquisición efectuada en años anteriores y el que presenta movimiento solo por diferencia de cambio.
- iii) En la afiliada indirecta Abastible S.A., se presenta una plusvalía por la adquisición de 99,86% de las acciones de Solgas S.A. de acuerdo al siguiente detalle:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 410.587 (MUS\$ 167.725 al 31 de diciembre de 2015) y su movimiento en cada año es el siguiente:

	Cifras en MUS\$ al 31.12.2016			Cifras en MUS\$ al 31.12.2015		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	167.725	0	167.725	201.535	0	201.535
Adiciones (*)	233.910	0	233.910	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	8.952	0	8.952	(33.810)	0	(33.810)
	410.587	0	410.587	167.725	0	167.725

(*) Ver Nota 19 b)

e) Intangibles – Marcas

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

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

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

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS\$ al 31.12.2016			Cifras en MUS\$ al 31.12.2015		
	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto
Construcción en curso	745.602	0	745.602	320.817	0	320.817
Terrenos	1.751.904	0	1.751.904	1.502.849	0	1.502.849
Edificios	4.851.570	(1.950.335)	2.901.235	4.636.718	(1.754.157)	2.882.561
Planta y Equipos	7.212.664	(3.381.974)	3.830.690	6.902.306	(2.997.876)	3.904.430
Equipamiento de Tecnologías de la Información	109.773	(73.060)	36.713	93.895	(62.467)	31.428
Instalaciones Fijas y Accesorios	499.309	(158.996)	340.313	361.717	(111.128)	250.589
Vehículos de Motor	163.156	(91.854)	71.302	135.473	(72.088)	63.385
Mejoras de Bienes Arrendados	37.920	(6.358)	31.562	12.930	(5.803)	7.127
Otras Propiedades, Planta y Equipo	789.190	(380.801)	408.389	606.419	(292.348)	314.071
Total Propiedades, Planta y Equipo	16.161.088	(6.043.378)	10.117.710	14.573.124	(5.295.867)	9.277.257

Depreciación del Ejercicio en resultado (*)	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Costos de explotación	463.426	453.173
Gastos de administración	65.169	53.741
Otros Gastos varios de operación	11.177	15.322
Total	539.772	522.236

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

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

Al 31 de diciembre de 2016

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	320.817	1.502.849	2.882.561	3.904.430	31.428	250.589	63.385	7.127	314.071	9.277.257
Cambios:										
Adiciones	605.084	11.254	10.649	71.615	1.323	1.003	5.478	770	32.957	740.133
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	17.093	168.450	120.141	88.977	6.797	73.481	6.005	25.586	49.421	555.951
Trasposos de Obras en curso cerradas	(252.459)	4.350	105.127	134.832	2.744	(386)	2.942	0	2.850	0
Desapropiaciones	(196)	(1.110)	(494)	(2.497)	(109)	0	(262)	0	(1.613)	(6.281)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(242.777)	23.911	65.023	70.577	2.382	19.532	11.933	(176)	38.691	(10.904)
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	0	510	0	0	0	0	0	510
Retiros	(4.825)	(2.153)	(1.026)	(5.107)	(90)	(77)	(2.192)	0	(3.254)	(18.724)
Gastos por depreciación	0	0	(158.274)	(384.861)	(8.020)	(14.783)	(13.173)	(841)	(35.703)	(615.655)
Provision por deterioro	0	0	9	(1.254)	(7)	(1)	0	0	(1.553)	(2.806)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	21.491	56.356	25.198	65.070	258	13.726	2.131	(904)	14.913	198.239
Otros incrementos (disminución)	281.374	(12.003)	(147.679)	(111.602)	7	(2.771)	(4.945)	0	(2.391)	(10)
Total cambios	424.785	249.055	18.674	(73.740)	5.285	89.724	7.917	24.435	94.318	840.453
Saldo final	745.602	1.751.904	2.901.235	3.830.690	36.713	340.313	71.302	31.562	408.389	10.117.710

Al 31 de diciembre de 2015

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	316.657	1.552.352	2.890.671	4.267.259	36.210	317.902	70.500	7.070	360.301	9.818.922
Cambios:										
Adiciones	280.854	68.365	178.822	186.247	3.246	5.105	9.071	1.331	24.394	757.435
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trasposos de Obras en curso cerradas	(219.908)	1.763	138.396	72.231	1.186	1.468	2.489	0	2.375	0
Desapropiaciones	(20)	(591)	(461)	(6.058)	(102)	(5)	(593)	0	(203)	(8.033)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(37.585)	24.428	(38.900)	26.989	631	2.733	6.040	243	16.536	1.115
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	(5.114)	(1.412)	(1.620)	(15.216)	(16)	(61)	(1.594)	(199)	(1.107)	(26.338)
Gastos por depreciación	0	0	(150.140)	(369.599)	(7.648)	(13.465)	(13.600)	(620)	(37.818)	(592.890)
Provision por deterioro	0	0	(518)	(4.065)	0	0	(24)	0	(10)	(4.617)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(11.167)	(142.123)	(136.306)	(192.568)	(1.169)	(38.588)	(8.764)	(699)	(37.711)	(569.095)
Otros incrementos (disminución)	(2.900)	67	2.617	(60.790)	(910)	(24.500)	(140)	0	(12.686)	(99.242)
Total cambios	4.160	(49.503)	(8.110)	(362.829)	(4.782)	(67.313)	(7.115)	57	(46.230)	(541.665)
Saldo final	320.817	1.502.849	2.882.561	3.904.430	31.428	250.589	63.385	7.127	314.071	9.277.257

Descripción de Propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	0	42.896

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	506.881	393.633

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	122.873	116.579

c) Elementos temporalmente fuera de servicios

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen componentes significativos de Propiedad, Planta y Equipo que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

d) Deterioro de valor

A la fecha de cierre de los estados financieros, las sociedades consolidadas han revisado la existencia de deterioro de valor y no existen montos significativos a considerar.

e) Elementos depreciados en uso

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen elementos significativos de Propiedad, Planta y Equipo que se encuentren totalmente depreciados y que estén en uso.

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	140.488	155.219
Maquinarias y equipos; otros	123.924	138.729
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	6.422	7.022
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	10.142	9.468

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

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

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2015		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
Corriente	40.040	0	40.040
Posterior a un año pero menor de cinco años	100.836	0	100.836
Más de cinco años	4.414	0	4.414
Total	145.290	0	145.290

Estas obligaciones 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	31.12.2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
Corriente	512	0	512
Posterior a un año pero menor de cinco años	353	0	353
Más de cinco años	0	0	0
Total	865	0	865

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2015		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
Corriente	10	(1)	9
Posterior a un año pero menor de cinco años	6	0	6
Más de cinco años	0	0	0
Total	16	(1)	15

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

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

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

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Saldo Inicial	44.680	52.135
Adiciones	0	556
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	(144)
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	0	0
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(1.477)	0
Retiros	0	(830)
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(53)	(55)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	2.297	(6.982)
Total cambios en Propiedades de Inversión	767	(7.455)
Saldo final	45.447	44.680

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el 100% de las propiedades de inversión corresponden a terrenos.

No existen ingresos por arriendo ni gastos de operación de propiedades de inversión que sean significativos.

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

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

La tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 25% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay, 34% en Estados Unidos (tasa federal) y 34% en Colombia.

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

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Inventarios	7.369	4.409
Provisión cuentas incobrables	10.534	9.682
Provisión Vacaciones	3.092	2.570
Ingresos anticipados	4.069	3.276
Obligaciones por beneficio post-empleo	29.607	25.332
Valorización de instrumentos financieros	12.703	21.820
Valorización de Propiedades, planta y equipos	9.807	7.730
Pérdidas fiscales	137.136	88.716
Diferencia por pasivos devengados	11.802	8.535
Diferencia por valorización intangibles	2.499	56
Diferencia por valorización de activos biológicos	0	0
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.886	4.572
Provisiones	21.337	24.971
Otros	36.672	28.870
Total activos por impuestos diferidos	291.513	230.539

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Pasivo por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	185.986	178.479
Obligaciones por beneficio post-empleo	799	683
Valorización de Propiedades, planta y equipos	1.098.766	1.011.098
Valorización de activos biológicos	719.577	693.103
Valorización de gastos anticipados	42.883	40.911
Valorización de ingresos anticipados	0	0
Activos Intangibles	187.919	174.586
Valorización de instrumentos financieros	7.438	6.401
Inventarios	32.772	32.447
Otros	28.407	35.038
Valorización de activos a valor justo	0	0
Total pasivos por impuestos diferidos	2.304.547	2.172.746

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(167.828)	(137.692)
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 periodo anterior	(7.621)	497
Otro gasto por impuesto corriente	3.332	(3.300)
Gasto por impuesto corriente, neto, total	(172.117)	(140.495)

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	10.201	(45.156)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(5.407)	68
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	11.498	(959)
Otro gasto por impuesto diferido	(401)	1.147
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	15.891	(44.900)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	(156.226)	(185.395)

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(78.056)	(66.121)
Impuesto corriente nacional	(94.061)	(74.374)
Total Impuesto Corriente	(172.117)	(140.495)
Impuesto diferido extranjero	(990)	(23.392)
Impuesto diferido nacional	16.881	(21.508)
Total Impuesto Diferido	15.891	(44.900)
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(156.226)	(185.395)

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(318.317)	(233.951)
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones		
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(22.406)	(19.621)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	167.373	62.634
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(9.294)	(44.902)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(185)	1.154
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(7.645)	(134)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	14.429	142
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	11.499	(3.973)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	(6.465)	4.033
Tributación calculada con la tasa aplicable	516	(779)
Liquidación inversión en el exterior (*)	477	69.854
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	13.792	(19.852)
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	162.091	48.556
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(156.226)	(185.395)

(*) La afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., registró un efecto favorable por impuestos corrientes, producto de la pérdida impositiva en la liquidación de su asociada Copec Investment Ltd.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. En atención a lo anterior, no se posee activos significativos por impuestos diferidos sin reconocer.

Concepto diferencia	31.12.2016		31.12.2015	
	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo por impuestos diferidos	154.377	0	147.602	0
Pérdida tributaria	137.136	0	82.937	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	2.304.547	0	2.172.746
Total	291.513	2.304.547	230.539	2.172.746

Detalle de los impuestos diferidos en Resultados	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	15.534	(20.646)
Pérdida tributaria	17.516	(5.577)
Pasivos por impuestos diferidos	(17.057)	(28.318)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	(200)	9.782
Total	15.793	(44.759)

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

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.224.901	1.013.414
Ingresos anticipados	174.352	115.051
Otras cuentas por pagar	21.703	172.975
Total	1.420.956	1.301.440

Los principales proveedores del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes: Enap Refinerías S.A., Chevron Products Company, Valero Marketing & Supply, Exxon Mobil Sales & Supply Company, Vitol S.A. Inc., Oxiquim S.A., Iturri S.A. Eka Chile S.A., Occidental Chemical Chile Ltda. y Compañía de Leasing Tattersall S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2016

ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	465.631	21.877	1.599	557	2.419	9	492.092
Servicios	331.969	24.959	3.618	6.547	6.257	124	373.474
Otros	193.691	2.810	251	0	10.783	0	207.535
Total MUS\$	991.291	49.646	5.468	7.104	19.459	133	1.073.101

ACREEDORES COMERCIALES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	116.431	7.093	2.959	484	1.235	21	128.223
Servicios	10.086	749	1.063	355	280	412	12.945
Otros	1.597	2.041	384	810	727	5.073	10.632
Total MUS\$	128.114	9.883	4.406	1.649	2.242	5.506	151.800

Total MUS\$	1.119.405	59.529	9.874	8.753	21.701	5.639	1.224.901
--------------------	------------------	---------------	--------------	--------------	---------------	--------------	------------------

Al 31 de diciembre de 2015

ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	560.951	18.109	4.927	186	155	0	584.328
Servicios	225.086	19.355	3.722	4.731	1.337	0	254.231
Otros	115.936	258	0	0	0	0	116.194
Total MUS\$	901.973	37.722	8.649	4.917	1.492	0	954.753

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	15.784	328	367	430	290	891	18.090
Servicios	3.205	502	200	27	627	276	4.837
Otros	35.724	8	1	1	0	0	35.734
Total MUS\$	54.713	838	568	458	917	1.167	58.661

Total MUS\$	956.686	38.560	9.217	5.375	2.409	1.167	1.013.414
--------------------	----------------	---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	------------------

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

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre de cada ejercicio 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 0,005% sobre los ingresos ordinarios y un 0,006% del costo de ventas).

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	22.117	18.726
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.618	0
76.307.309-2 Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Accionistas Comunes	3.978	3.925
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	2.952	600
70.037.855-0 Laguna Blanca S.A.	Chile	Negocio Conjunto	2.500	12.927
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	1.701	1.646
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	1.188	276
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.114	141
0-E Unillin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	726	523
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	407	384
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	337	299
65.097.218-k Fundación Acerca Redes	Chile	Asociada Indirecta	274	21
0-E Montagas E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	249	419
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	235	1.237
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	193	287
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	182	457
76.349.706-2 Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	169	67
76.122.974-5 Algae Fuels S.A.	Chile	Asociada Indirecta	142	0
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	140	113
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	135	0
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	89	98
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	81	36
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Accionistas Comunes	43	45
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Accionistas Comunes	35	33
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	24	0
76.456.800-1 Mina Invierno	Chile	Negocio Conjunto	21	22.153
76.044.336-0 Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	16	12.075
0-E PGNT GasNor SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	11	55
96.942.870-9 Kabsa	Chile	Asociada Indirecta	9	0
94.283.000-9 Astilleros Arica	Chile	Asociada Indirecta	8	8
0-E PGNT GasSur SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	7	0
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5	4
79.943.600-0 PROPA S.A.	Chile	Accionistas Comunes	4	0
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	2	7
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	0	1
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	8
78.096.080-9 Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	0	2
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Asociada	0	2
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	1
87.635.000-9 Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	0	1
0-E Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	0	472
Total			46.712	77.049

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente			31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
76.044.336-0 Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17.500	0
76.040.469-1 Logística Ados Ltda.	Chile	Director Común	6.385	6.140
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	957	0
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	345	325
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	0	999
Total			25.187	7.464

16.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.411	3.063
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.335	1.175
96.959.030-1 Puerto Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.246	0
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	723	111
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	540	459
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	300	114
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Asociada	123	76
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	26	17
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14	38
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	11	74
96.529.310-8 CMPC TISSUE S.A.	Chile	Accionistas Comunes	3	6
78.096.080-9 Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	3	101
93.305.000-9 Edipac	Chile	Asociada Indirecta	2	0
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	851
Total			7.737	6.085

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Venta de combustibles	263.283	263.283
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Servicio de administración	1.269	1.269
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Prestamos EERR	2.065	2.065
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	287	287
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Servicio de mantenimiento	254	254
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	1	1
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	2.720	2.720
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	798	798
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Venta de mat., vest. y otros	66	66
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Otras compras	3	(3)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	81	81
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	492	492
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de mat., vest. y otros	17	17
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos	511	(511)
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	143	143
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Accionistas Comunes	Compras varias	46	(46)
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	28	28
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Accionistas Comunes	Venta de mat., vest. y otros	1	1
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	34.703	34.703
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	5.999	5.999
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	71	71
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	43	43
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energía eléctrica	383	(383)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.213	1.213
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	92	92
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	8.633	(8.633)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle	108	(108)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	9.670	9.670
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	701	701
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	75	75
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías y otros servicios	30	30
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra materia prima	1.319	(1.319)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Negocio Conjunto	Energía eléctrica	16.326	16.326
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Negocio Conjunto	Clorato de sodio	47.236	(47.236)
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	693	(693)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	127	(127)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	9	(9)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	483	483
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	47	47
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	180	(180)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de cosecha	21.657	21.657
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Madera y rollizos	2.093	(2.093)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	135.739	(135.739)
Gasmar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Arriendos	2.713	2.713
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías y otros servicios	197	(197)
Instituto de Investigación Pesquera S.A.	96.555.810-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo oficinas	168	168
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Asociada Indirecta	Compra gas natural	268	268
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra gas natural	2.367	(2.367)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.061	2.061
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Accionistas Comunes	Venta activos fijos	234	234
Montagas	89.120.220-3	Colombia	Asociada Indirecta	Asesoría legal	1.637	(1.637)
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Servicios portuarios	7.372	(7.372)
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	1.206	262
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada	Servicios de administración	324	(324)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada	Remb. Gastos	8	(8)
Red To Green S.A.	86.370.800-1	Chile	Asociada	Venta de mat., vest. y otros	13	13
Red To Green S.A.	86.370.800-1	Chile	Asociada	Servicios informáticos	1.174	(960)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	4.596	(4.596)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	1	1
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.554	1.554
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	533	533
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	228	228
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	58	58
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	15.057	(15.057)
Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Madera	1.149	1.149
Unilin Arauco Pisos Ltda.	0-E	Brasil	Negocio Conjunto	Madera	5.263	5.263

AntarChile S.A. - Estados Financieros Consolidados a diciembre 2016

Al 31 de diciembre de 2015

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	286.381	286.381
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	3.897	3.897
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	153	(153)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	316	316
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	137	137
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de madera	130	130
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	3.416	3.416
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	863	863
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	2.217	(2.217)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	53	53
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Rollizos	267	(267)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	101	101
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	508	508
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	18	18
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	194	194
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	30	30
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Gastos varios	16	(16)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	1	1
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	34.549	34.549
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	85	85
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	1.083	1.083
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	47	47
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Compra energía eléctrica	109	(109)
Colbún transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energía eléctrica	447	(447)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.769	1.769
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	10.917	(10.917)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	89	89
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	15.207	15.207
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	1.012	1.012
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	128	128
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	59	59
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	181	181
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra de aceite de pescado	36	(36)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	17.543	17.543
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	39.362	(39.362)
Empresa de Residuos Industriales Resiter Ltda.	76.329.072-7	Chile	Director Matriz	Servicios de asejo industrial	5.027	(5.027)
Empresa de Residuos Resiter Ltda.	89.696.400-3	Chile	Director Matriz	Servicios de asejo industrial	285	(285)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	105	(105)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	870	(870)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Director Común	Servicios de telefonía	19	(19)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Astillas y maderas	18.506	18.506
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de cosecha	822	822
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Madera y rollizos	2.018	(2.018)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	621	621
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	311	311
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	208	(200)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	150.241	(150.241)
Golden Omega S.A.	76.044.336-0	Chile	Asociada Indirecta	Otros recuperación de gastos	594	(550)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada Indirecta	Servicios arriendo y descarga TS	4.018	4.018
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Director Común	Arriendo de oficina	179	(179)
Lota Protein S.A.	96.766.590-8	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle y servicio de des	241	241
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra gas natural	14.710	(1.470)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.282	1.282
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociada	Asesoría legal	1.558	(1.558)
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	7.694	(7.694)
Resiter Uruguay S.A. (ex Tony Field S.A.)	0-E	Uruguay	Director Matriz	Servicios residuos industriales	774	(774)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada	Servicios administrativos	269	(72)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada	Asesorías de gestión	1.147	(978)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada	Reemb. Gastos	179	(167)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Asociada	Servicios computacionales	1.285	(1.285)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Asociada	compra equipos	28	0
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	11.880	(11.876)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	52	52
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.818	1.818
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	6.799	(6.799)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	476	476
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra servicios	5.617	5.617
Unilin Arauco Pisos Ltda.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Madera	2.666	2.666

16.4 Directorio y personal clave de la gerencia

La remuneración del personal clave, que incluye a directores, gerentes y subgerentes, está compuesta por un valor fijo mensual, y eventualmente podría existir un bono anual discrecional.

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	114.336	95.340
Dietas del directorio	6.805	4.664
Beneficios por terminación	6.583	2.250
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	127.724	102.254

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

AntarChile S.A.:

Al 31 de diciembre de 2016 no existen activos y pasivos contingentes.

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

1. Arauco Argentina S.A.:

1.1 El 14 de diciembre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) efectuó una determinación de oficio, cuestionando la deducibilidad, frente al Impuesto a las Ganancias, de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generados por Obligaciones Negociables Privadas emitidas por la Sociedad en el año 2001 y canceladas en 2007 por un monto de MUS\$ 250.000. Dicha determinación ascendió a la suma de 417.908.207 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 26.300 al 31 de diciembre de 2016) en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa por omisión.

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

De igual manera, Arauco Argentina S.A. solicitó ante la Cámara de Apelaciones una medida cautelar para que se

suspendiera la aplicación de la determinación de oficio hasta la sentencia definitiva. El 13 de mayo de 2010, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal hizo lugar a dicha medida, exigiendo una caución real a tales efectos, que fue constituida por la Sociedad, mediante la contratación de un Seguro de Caución instrumentado a través de la Póliza N° 86058 emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. por 633.616.741 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 39.875 al 31 de diciembre de 2016).

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

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

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

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

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

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

A esa fecha, el monto actualizado de la contingencia ascendía a la suma aproximada de 891.758.132 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 56.121 al 31 de diciembre de 2016), en concepto de Capital, intereses y multa. La Sociedad optó por el pago al contado, y el saldo finalmente abonado ascendió a 248.503.504 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 15.639 al 31 de diciembre de 2016). Adicionalmente, la Sociedad deberá asumir el pago de las costas y gastos causídicos cuyo monto se encuentra indeterminado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. El 1 de noviembre de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación tuvo por

desistido el citado recurso y devolvió el expediente al tribunal de origen. El 30 de noviembre de 2016, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones tuvo por devuelto el expediente.

1.2. En el marco de lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. N° 952/2000 los proyectos de inversiones forestales y foresto-industriales presentados por Arauco Argentina S.A. En dichos proyectos la Sociedad forestó: 1) 4.777 ha. durante el año 2000 en cumplimiento del plan anual comprometido; y 2) 23.012 ha. en el ejercicio 2000 al 2006 como parte del plan plurianual de forestación. Asimismo, se construyó un aserradero con capacidad instalada para la producción de 250.0000 m³ de madera aserrada por año.

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

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

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Arauco Argentina S.A., de acuerdo con la Ley N° 25.080. Dicha medida está siendo discutida por la Sociedad. El 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, de la misma forma y alcance que lo era antes de la suspensión dispuesta mediante la Nota N° 145/05, pero que el libramiento de la mercadería se debe realizar bajo el régimen de garantías previsto en el artículo 453, inciso a) del Código Aduanero, por la tributación eximida de pago. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de explotación. Sin perjuicio de este fallo, la cuestión de fondo mencionada se encuentra pendiente de resolución. Arauco Argentina S.A. mantiene una provisión de MUS\$ 23.441 en relación a los derechos de exportación mencionados, la cual se muestra en el rubro "Provisiones no corrientes". Adicionalmente, la Sociedad inició una demanda de repetición por la suma de US\$ 6.555.207, más intereses desde la notificación de traslado, correspondiente a derechos de exportación ingresados entre marzo 2005 y marzo 2007, como consecuencia de la aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación. Tanto la cuestión de fondo como la demanda de repetición se encuentran pendientes de resolución.

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. En el mes

de enero de 2006 procedió a constituir bajo protesto las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a \$245.359.796 pesos argentinos (MUS\$ 15.441 al 31 de diciembre de 2016). El 29 de abril de 2016, la autoridad de aplicación emitió la Res. 154-E/2016 mediante la cual derogó al Res. 260/2005 y estableció un tope mínimo y máximo de períodos para los que resulta necesario la constitución de la garantía. La Sociedad aplicará la nueva Resolución en el próximo vencimiento de la póliza de caución (mayo 2017).

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

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

El 23 de agosto de 2016 quedó firmada la resolución por la cual el Juzgado interviniente declaró extinguida la acción penal por prescripción y absolvió de culpa y cargo a la Sociedad.

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 MM\$4.572 (al 31 de octubre de 2002). 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 MM\$1.209, quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (monto histórico a octubre de 2002), quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió informe, respecto del cual Arauco formuló observaciones.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, Arauco solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo

solicitado por Arauco. Actualmente la causa está en conocimiento de estos nuevos Tribunales bajo el RUC 14-9-0002087-3. Con fecha 20 de marzo de 2015, el SII evacuó el traslado respecto de las reclamaciones deducidas por Arauco en contra de las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. Actualmente, la causa se encuentra en estado de dictarse auto de prueba.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para Arauco y es por ello que, al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Plantas

2.2 Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 Arauco fue notificada de demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del río Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el Río Mataquito con fecha 5 de junio de 2007. Los demandantes pretenden se le indemnicen supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral y por supuesta responsabilidad contractual, en la suma total de MM\$2.696.

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

Considerando que la posición de Arauco está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Tribunal Ambiental.

La multa máxima que la SMA podría imponerle a la Sociedad en virtud de los cargos descritos es la suma de 36.000 UTA (equivalentes a MUS\$ 29.801 al 31 de diciembre de 2016).

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 diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

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

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

Con fecha 8 de junio de 2016 la empresa presentó sus descargos. Con fecha 21 de octubre de 2016, la SMA solicitó información adicional a la empresa, la que fue proporcionada oportunamente. Con posterioridad, la SMA podría requerir nueva información o abrir un término probatorio. Cumplidos dichos trámites, la SMA debe emitir una resolución que absuelva o sancione. Las resoluciones de la SMA pueden ser reclamadas ante el Tribunal Ambiental.

Con fecha 1° de febrero de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta N° 71, aplicando una sanción de 239 Unidades Tributarias Anuales (UTA) (equivalentes a MUS\$ 198 al 31 de diciembre de 2016) a la Compañía:

- En relación con el cargo N° 1, correspondiente a la disposición de residuos industriales sólidos, referida

a las cenizas, por sobre lo autorizado en la RCA N° 75/2004, se aplicó multa de 3 UTA (equivalentes a MUS\$ 2 al 31 de diciembre de 2016).

- En relación con el cargo N° 2, correspondiente a no hacer abandono de la ex laguna de tratamiento “conforme a la RCA N° 308/2006”, a las fechas de las inspecciones ambientales, mayo del año 2013 y febrero del año 2015, se aplicó multa de 234 UTA (equivalentes a MUS\$ 194 al 31 de diciembre de 2016).
- En relación con el cargo N° 3, correspondiente a la superación de porcentajes de humedad con que deben disponerse los lodos en el depósito de residuos sólidos, se aplicó multa de 2 UTA (equivalentes a MUS\$ 2 al 31 de diciembre de 2016).
- En relación con el cargo N° 4, correspondiente a que el punto de descarga de efluente no habría sido construido en la ubicación regulada, se absolvió a la Compañía.

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

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

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 diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3. Forestal Arauco S.A.:

3.1 Con fecha 8 de octubre de 2013, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una

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

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

Considerando que la posición de Arauco está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad.

3.2 Maquinarias y Equipos Klenner Limitada interpuso ante el primer Juzgado de Letras en lo Civil de Valdivia, en autos Rol C-375-2015, demanda civil de indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., que persigue se le indemnice de los supuestos perjuicios que se le habrían irrogado con ocasión del término de un contrato de prestación de servicios ocurrido el día 9 de febrero de 2010. El demandante evalúa los perjuicios en la suma de MM\$4.203.

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 por concepto de daño emergente y a la suma de \$607.849.413 por concepto de daño pro 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. Todos los recursos están pendientes de vista y fallo antes la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia. Actualmente los recursos se encuentran en relación desde el 12 de enero de 2017 (Rol ingreso Corte N° 779-2016).

Considerando que la posición de Arauco está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.3 Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Rodrigo Huanquimilla Arcos y por don Mario Andrades Rojas, abogados, en

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

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

Con fecha 9 de diciembre de 2016, el Tribunal citó a las partes para oír sentencia. Pendiente dictación de fallo (Autos Rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución):

Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas. Actualmente está pendiente la posible interposición de recursos.

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 diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

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. Actualmente está pendiente la posible interposición de recursos.

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 diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4. Arauco do Brasil S.A.:

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

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

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

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

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

1. Indemnización de perjuicios

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

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

- b) 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\$ 1.270.

Ante este mismo Tribunal, y por los mismos hechos, los demandantes pretenden indemnización de perjuicios, bajo el supuesto de que Copec habría vulnerado las normas del secreto empresarial, concretamente la Ley 19.039 sobre Propiedad Intelectual. El monto demandado asciende a MUS\$ 347.

Finalmente, y basados en los mismos hechos, los demandantes interpusieron una acción ordinaria de indemnización de perjuicios por responsabilidad civil extracontractual. El monto asciende a MUS\$ 1.337.

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

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

2. Planta 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\$ 1.240.

- Posteriormente se presentó una segunda demanda por MUS\$ 2.243, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, caratulada Martínez con Copec. Esta última se acumuló a la primera. Actualmente la causa se encuentra con su periodo de prueba terminado. Existen seguros comprometidos.
- De acuerdo a la opinión de los asesores legales de la Compañía, la contingencia es probable, pero por montos muy inferiores a los señalados.

3. 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 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 Empresas Copec no interviene, pues su propiedad y operación es de la afiliada 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 imputarle responsabilidad en un presunto daño ambiental, por lo que se pidió el rechazo de la misma.

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

4. Multas SEC

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

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

5. Afiliadas

Organización Terpel Colombia

- a) Con fecha 3 de julio de 2013, la DIAN (Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia) rechazó la deducción por un valor de MUS\$ 46.617, por amortización del crédito mercantil generado por la adquisición de las acciones de GAZEL, incluida en la declaración de renta presentada por TERPEL en el año gravable 2010. Organización Terpel S.A., dio respuesta a este requerimiento especial exponiendo cómo cumplió con todos los requisitos establecidos por la jurisprudencia para deducir como gasto la amortización del crédito mercantil en el año gravable 2010 y en consecuencia solicitó a la DIAN se acepte la declaración con esta deducción.

Adicionalmente, el 30 de junio de 2015, la Compañía radicó ante DIAN, derecho de petición de reconocimiento de silencio positivo administrativo.

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

- b) 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.

Con fecha 15 de noviembre de 2016, el Tribunal notificó el fallo que concede a PGN Gasnorte el petitorio de ampliación de los puntos controvertidos presentados en abril pasado.

Luego del pronunciamiento correspondiente se presentarán los medios probatorios y argumentos que refuerzan la solicitud y se espera una nueva citación para presentar un informe oral dentro del proceso arbitral. A continuación de ello, el Tribunal Arbitral iniciará su plazo para emitir el laudo.

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

Transportes de Combustibles Ltda.

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

La causa es seguida ante el 7° Juzgado Civil de Santiago y en una primera etapa la sentencia fue favorable a TRANSCOM. Posteriormente dicha sentencia fue revocada por la Corte de Apelaciones de Santiago y luego la Corte Suprema rechazó los recursos de casación. Su cuantía asciende a la suma de MUS\$165.

Dicha causa se encuentra terminada y la sociedad Transporte de Combustibles Ltda. pagó la suma de MUS\$ 163.

AIRBP Copec S.A.

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

5. Cauciones

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

Al cierre del ejercicio, las principales cauciones vigentes son:

CAUCION	OPERACION QUE LA GENERO	MU\$S	NOMBRE OTORGANTE	RELACION
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.092	EST DE SERV VEGA ARTUS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	747	AMELIA MARTINEZ RASSE Y COMPAÑIA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	682	PATRICIO ABRAHAM GHIARDO JEREZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	582	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	570	ALTO MELIMYOYU S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	560	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	555	COMBUSTIBLES Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	542	DISTR. DE COMB. COKE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	510	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	455	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMILLA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	455	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	448	COMERCIAL F. Y H. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	448	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	443	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	421	ESTACION DE SERVICIO VIÑA DEL MAR LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	432	MARTINEZ RASSE Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	432	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	430	INV Y COM LIRAY LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	430	COM. Y DISTRIBUIDORA LOS LIRIOS LTD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	420	GARCIA Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	390	ADMINISTRACION DE E/S AUTONOMA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	394	ROSENBERG Y SEPULVEDA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	384	SOCIEDAD COMERCIAL URQUETA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	373	SERVICIOS KAYFER LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	379	DELAC S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	371	COMERCIAL Y SERVICIOS CODEPA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	66	COMERCIALIZADORA Y DISTRIBUIDORA DEL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	362	DISTRIBUIDORA VALLE GRANDE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	367	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	351	COMERCIAL GOZA Y ARAVENA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	349	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	349	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	352	SOCIEDAD COMERCIAL LAS VIOLETAS	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	342	COMERCIAL Y SERVICIOS LA ROCH	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	COMERCIAL VARELA Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	335	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	333	COM E INV SANTA CATALINA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	329	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	327	COMERCIAL Y SERVICIOS SEQUEL-	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	327	DISTRIBUIDORA PERCAB LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	325	COMERCIAL MAHANA Y COMPAÑIA LIMITAD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	315	COM Y DIST PIRQUE LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	311	COMERCIAL E SERVICIOS S & J F	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	310	COMERCIAL E INVERSIONES SALARES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	308	COMERCIAL MALKU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	308	EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	304	COMERCIAL DOMINGA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	301	COMERCIAL Y SERVICIOS NEWEN L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	301	GERMAN LUIS CONTRERAS CHAVEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	295	DISTRIBUIDORA B&B LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	294	COMERCIAL Y SERVICIOS RIMED LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	287	J.C. PEREZ Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	293	SOCIEDAD COMERCIAL PEREZ Y POBLETE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	293	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	293	BODEGAJE, LOGISTICA Y DISTRIBUCION	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	291	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	288	MUÑOZ Y DIMITER LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	285	AUTOMOTRIZ CRISTOBAL COLON LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	282	COMERCIAL CSC LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	280	GRANESE Y ROSELLI LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	279	SOCIEDAD COMERCIAL URQUIETA H	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	275	COMERCIAL Y SERVICIOS BALMA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	144	COMERCIAL Y SERVICIOS ESPARRAGUERA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	793	VALLE DORADO S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	555	SOCIEDAD LUBRICANTES Y SERVIC	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	279	COMERCIAL PENTALUB LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	236	COMERCIAL A.T.M. LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	169	LUBRICENTRO VICTOR VALENZUELA	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.348	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	132	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	768	PULLMAN CARGO S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	132	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	530	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	487	SOTALCO II LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	477	COMERCIAL CALAMA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	50	PINTO LAGOS MIGUEL ANGEL	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	308	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	332	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOBILIARIA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	308	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	275	OSCAR GILBERTO HURTADO LOPEZ	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.000	DUKE ENERGY INTERNATIONAL CHI	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	194	ASOCIACION GREMIAL DE DUEÑOS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	149	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	149	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	149	AGRICOLA Y COMERCIAL PIRINEOS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	75	VIAL Y VIVES - DSD S.A.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	448	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	105	RICARDO LEVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	114	SALAZAR CRANE JULIA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	114	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	105	RICARDO LEVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	-	SOCIEDAD HERRERA BRAVO LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	-	PERROT Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	-	COMERCIAL MAR Y SOL LTDA.	CONCES-CONSIG
AVAL	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	149	TRANSPORTE PUBLICO DE PASAJEROS	INDUSTRIAL

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

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la afiliada Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 56 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2016 existen activos comprometidos por MMUS\$ 783. A diferencia de las garantías directas, éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

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

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

Directas					
Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	488	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	313	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	230	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	209	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	129	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	100	Servicio Nacional de Aduanas
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	654	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	3.592	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	136	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	99	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	740	Banmco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Industrial de Jaguaraiava	-	Dólares	47.041	BNDES
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	201	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	106	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	213	Banco Santander S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	738	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	204	Banco Itáú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	395	Banco Safra S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	221	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	323	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
		Total		56.253	

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 limitada	-	Dólares	494.468	Acuerdo conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Arauco Argentina (tenedores bonos colocados en USA)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	4.362	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	14.653	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		783.483	

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.

La Compañía ha otorgado boletas de garantía para garantizar entregas de combustibles a clientes y para garantizar trabajos en vías públicas y otras similares por un total de MUS\$ 54.842.

Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

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

Minera Camino Nevado Limitada

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

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

Dado lo anterior, están en proceso de alzamiento las prendas sobre los siguientes activos:

- 1.- Créditos subordinados de Mina Invierno S.A. y Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A. en favor de Minera Camino Nevado Ltda. (Monto activo comprometido, MUS\$ 45.065).
- 2.- Acciones de Mina Invierno S.A. y Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A. de Minera Camino Nevado Ltda. (Monto activo comprometido, MUS\$ 73).

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

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

Por otra parte, la afiliada indirecta Minera Camino Nevado Ltda. ha entregado un depósito a plazo como garantía de deudas de Mina Invierno S.A. que asciende a MUS\$ 3.507, al 31 de diciembre de 2016.

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

Información a revelar sobre provisiones:

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

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	11.226	859	17.867	10.996
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	103	98	22.485	11.438
Participación de utilidades y bonos	1.128	1.157	0	0
Otras provisiones	3.900	2.133	26.728	23.845
Total	16.357	4.247	67.080	46.279

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1° de enero 2016	0	11.855	0	11.536	1.157	25.978	50.526
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	5.602	0	1.688	(99)	528	7.719
Provisión por contratos onerosos corriente	0	1.406	0	95	0	601	2.102
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	10.030	0	8.106	0	0	18.136
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	2.391	0	433	0	2.361	5.185
Provisión utilizada	0	(998)	0	0	19	(39)	(1.018)
Reverso de provisión no utilizada	0	(174)	0	0	(19)	0	(193)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	(458)	0	0	0	(32)	(490)
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	16	0	0	0	0	16
Diferencia tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(540)	0	716	0	22	198
Provisiones adicionales	0	(37)	0	(1)	0	(89)	(127)
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	15	70	1.298	1.383
Cambios en Provisiones, total	0	17.238	0	11.052	(29)	4.650	32.911
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2016	0	29.093	0	22.588	1.128	30.628	83.437

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1° de enero 2015	0	26.988	0	9.481	876	53.092	90.437
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	(7.845)	0	62	408	1.368	(6.007)
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(2.990)	0	0	0	0	(2.990)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia tipo de cambio	0	0	0	0	0	(23)	(23)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(5.227)	0	(1.345)	0	109	(6.463)
Provisiones adicionales	0	0	0	2.816	0	20	2.836
Otros incrementos (disminuciones)	0	929	0	522	(127)	(28.588)	(27.264)
Cambios en Provisiones, total	0	(15.133)	0	2.055	281	(27.114)	(39.911)
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2015	0	11.855	0	11.536	1.157	25.978	50.526

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

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

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

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

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

Concepto	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Beneficios por vacaciones	0	1.786
Beneficios post Empleo	8.654	6.561
Otros Beneficios a los empleados	0	264
Total Beneficios Corrientes	8.654	8.611
Beneficios post Empleo	105.889	90.208
Otros Beneficios a los empleados.	0	0
Total Beneficios no Corrientes	105.889	90.208
Total Beneficio a los empleados	114.543	98.819

Conciliación Beneficios post empleo	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Saldo Inicial	98.819	93.106
Costo de los servicios corrientes	9.242	19.599
Adición por combinación de negocios	2.027	0
Costo por intereses	4.297	3.428
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambio en supuestos	2.047	(5.275)
- Supuestos Demográficos	(48)	0
- Supuestos Financieros	(28)	0
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	3.762	8.850
Beneficios pagados (provisionados)	(13.564)	(6.642)
Aumento (disminución) por cambios en moneda extranjera	7.989	(14.247)
Cambios del período	15.724	5.713
Saldo Final	114.543	98.819

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

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

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

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

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

AntarChile S.A. - Estados Financieros Consolidados a diciembre 2016

Al 31 de diciembre 2016

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de	
						Inversión en Asociadas MUSS	Resultados MUSS
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	197.846	(4.444)
	o-E Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	160.489	14.497
	o-E Sonae Arauco	50,00	España	Asociada indirecta	Euros	156.990	5.810
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Peso	121.096	27.852
96.893.820-7	Corpesca S.A.	30,64	Chile	Asociada indirecta	Dólar	91.153	(24.272)
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar	70.791	2.117
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	43.559	1.234
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Peso	38.723	7.641
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	Chile	Asociada	Dólar	38.493	(7.109)
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Peso	37.500	63.845
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	19.069	2.115
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	18,35	Chile	Asociada indirecta	Dólar	6.671	579
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	5.978	256
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	5.434	376
	o-E Unilin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Asociada indirecta	Real	4.714	(335)
	o-E Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.636	1.167
353630	Fibroacero	26,00	Ecuador	Negocio Conjunto	Dólar	3.407	126
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso	2.845	1.655
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	93	(3.066)
86.370.800-1	Red To Green S.A.	30,00	Chile	Asociada	Peso	2.013	(664)
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Asociada indirecta	Peso	1.199	21
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	1.528	491
	o-E PGN Gasnorte S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.318	394
	o-E PGN Gasur S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	845	283
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	731	10
	o-E Energias S.A. ESP	28,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	553	53
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	40,00	Chile	Asociada	Peso	381	2
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	366	44
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	44,64	Chile	Asociada indirecta	Dólar	93	(620)
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercol S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	31	(40)
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Peso	8	0
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	0	(18)
	o-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	20,00	Brasil	Asociada indirecta	Dólar	0	(1.166)
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	0	0
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(3)	1
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(17)	(2)
76.037.864-k	Portuaria Otway Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(35)	1
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(52)	7
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(56)	1
TOTAL						1.019.700	88.902

Al 31 de diciembre de 2015

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de	
						Inversión en Asociadas MUSS	Resultados MUSS
	o-E Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	43,05	Brasil	Asociada indirecta	Real	121.359	6.051
96.893.820-7	Corpesca S.A.	30,64	Chile	Asociada indirecta	Dólar	113.179	(5.224)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Peso	111.170	33.185
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar	67.760	(240)
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	Chile	Asociada	Dólar	44.957	(2.016)
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	43.200	2.315
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Peso	41.040	7.785
76.329.072-7	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	20.099	1.645
	o-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	20,00	Brasil	Asociada indirecta	Dólar	17.397	1.199
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	12.328	(169.334)
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	30,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	5.757	131
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	5.738	84
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	5.427	(2.745)
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	4.764	312
	o-E Unilin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Asociada indirecta	Real	3.573	(470)
	o-E Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.248	1.198
86.370.800-1	Red To Green S.A.	30,00	Chile	Asociada	Peso	2.557	(305)
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	2.039	1.433
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar	1.459	457
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Asociada indirecta	Peso	1.257	5
	o-E PGN Gasnorte S.A.C	25,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.124	305
	o-E PGN Gasur S.A.C	25,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	859	261
	o-E Energias S.A. ESP	27,70	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	490	(48)
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso	486	(320)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	20,00	Chile	Asociada	Peso	358	1.823
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	341	(53)
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	328	69
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercol S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	67	(116)
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso	16	(25)
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Peso	9	(1)
	o-E Novo Oeste Gestao de Ativos Forestais S.A.	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	0	(7.811)
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso	0	0
76.037.858-5	Producción y servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(5)	(7)
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(15)	(14)
76.037.864-k	Portuaria Otway	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar	(36)	(36)
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(58)	(54)
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso	(59)	(46)
TOTAL						632.213	(128.607)

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	1.478.502	1.289.613	1.179.800	902.971
No Corrientes de Asociadas	4.933.749	2.071.283	4.127.956	1.857.280
Total de Asociadas	6.412.251	3.360.896	5.307.756	2.760.251

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	2.958.797	2.241.010
Gastos Ordinarios de Asociadas	(2.738.640)	(2.077.934)

b) Participación en negocios conjuntos:

La participación en negocio conjunto se realiza a través del método del valor patrimonial.

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		
Saldo inicial	632.213	730.477
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	344.411	191.714
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	(14.510)	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	7.590	0
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	88.902	(128.607)
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(83.391)	(48.331)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	38.175	(110.702)
Otro incremento (decremento)	2.499	(2.042)
Diferencias por tipo de cambio	3.811	(296)
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	387.487	(98.264)
Saldo final	1.019.700	632.213

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

Abastible S.A.

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

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

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

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

Mapco y otras entidades

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

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

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

Exxon Mobil



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

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

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

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

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

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

Copec Investments Ltd.

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

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

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

División Vía Limpia SPA

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

Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.

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

Fusión y adquisiciones de sociedades forestales

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

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

En octubre de 2015 se adquirió el 51% restante de la sociedad Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.,

pasando a tener al cierre del ejercicio 2015 una participación de un 100% a través de las subsidiarias de Arauco en Brasil.

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

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

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

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

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

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

Otras Inversiones

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

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

Con fecha 08 de abril de 2016, las partes presentaron un escrito al tribunal, mediante el cual Metrogas S.A. se desiste del recurso de reclamación interpuesto y la Superintendencia de Valores y Seguros acepta dicho

desistimiento. Posteriormente, a través del Oficio Ordinario N°10.089 de fecha 22 de abril de 2016, la SVS autorizó que dichos cambios sean realizados en los estados financieros al 31 de marzo de 2016.

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

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

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

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

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

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

d) Participaciones en acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

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

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

Por otra parte, el Grupo tiene una participación en Air BP Copec S.A. Esta sociedad es el resultado de un joint venture establecido en 2001 entre la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y BP Global

Investments Ltd., en que cada socio participa con un 50%. El objetivo de la empresa es comercializar combustibles para la aviación comercial y civil. Actualmente, Air BP Copec opera en 8 aeropuertos del país y es la empresa líder en participación de mercado en Chile, abasteciendo los requerimientos de combustible de Latam y de aerolíneas internacionales que llegan a Santiago, tales como American Airlines, Aerolíneas Argentinas, Delta, Varig, Avianca y Pluna, entre otras. También cuenta con importantes consumidores entre las aerolíneas de carga, como Polar Cargo y Cielos Airlines e innumerables clientes de aviación civil.

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

Durante los tres primeros trimestres del año 2016 se alcanzó una producción del orden de 1.915 mil toneladas. Entre los principales destinos de la producción de Mina Invierno destaca la industria de generación eléctrica en Chile, con 74% 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 diciembre de 2016									
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	15.817	31.690	4.348	5.021	38.138	48.276	(44.045)	4.231
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	74.381	353.701	14.477	16.725	396.880	84.108	(92.956)	(8.848)
	Air BP Copec S.A.	28.756	11.978	24.194	1.345	15.195	276.384	(274.272)	2.112
	Sonae Arauco S.A.	223.145	544.037	209.765	312.404	245.013	507.129	(492.117)	15.012
	Unillin Arauco Pisos Ltda	7.900	5.094	3.549	18	9.427	1.305	(1.974)	(669)
Operación Conjunta	Forestal Conor Sur S.A.	23.745	178.236	21.039	1.381	179.561	8.443	(2.876)	5.567
	Eurofores S.A.	178.644	604.736	200.525	23.052	559.803	296.927	(280.054)	16.873
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	173.258	2.131.266	182.834	735.679	1.386.011	680.819	(618.387)	62.432
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	4.397	492.815	82.331	63.021	351.860	31.042	(25.966)	5.076

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

f) Dividendos percibidos desde asociadas

La afiliada Empresas Copec S.A., recibió dividendos al 31 de diciembre de 2016 desde Metrogas S.A. por un total de MUS\$ 14.505, desde Puertos y Logística S.A. por MUS\$ 31 y MUS\$ 35.369 desde Aprovechadora Global de Energía S.A. (al 31 de diciembre de 2015 por Metrogas S.A. MUS\$23.242 y por Puertos y Logística S.A. MUS\$ 34).

Celulosa Arauco y Constitución S.A. durante el ejercicio 2016 recibió MUS\$ 4.772 dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2015 MUS\$ 6.350).

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, durante el ejercicio 2016 recibieron MUS\$ 15.918 correspondiente a dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2015 MUS\$ 14.093).

Abastible S.A., durante el ejercicio 2016 recibió MUS\$ 13.899 correspondiente a dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2015 MUS\$ 11.443).

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

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos Líquidos	1.573.417	1.843.523
Dólares	934.475	1.077.842
Euros	2.377	2.622
Otras monedas	192.426	146.116
\$ no reajustables	444.131	616.936
U.F.	8	7
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.331.916	1.668.542
Dólares	756.330	983.989
Euros	2.377	2.622
Otras monedas	192.104	143.288
\$ no reajustables	381.097	538.636
U.F.	8	7
Otros activos financieros corrientes	241.501	174.981
Dólares	178.145	93.853
Euros	0	0
Otras monedas	322	2.828
\$ no reajustables	63.034	78.300
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	1.430.283	1.431.871
Dólares	614.193	655.179
Euros	26.805	27.935
Otras monedas	238.070	187.841
\$ no reajustables	542.625	557.143
U.F.	8.590	3.773
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.358.384	1.347.358
Dólares	558.394	576.526
Euros	26.805	27.935
Otras monedas	237.095	186.846
\$ no reajustables	531.215	552.278
U.F.	4.875	3.773
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	46.712	77.049
Dólares	30.957	73.626
Euros	0	0
Otras monedas	975	995
\$ no reajustables	11.065	2.428
U.F.	3.715	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	25.187	7.464
Dólares	24.842	5.027
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	345	2.437
U.F.	0	0
Resto activos	18.915.434	17.186.317
Dólares	13.006.821	12.351.703
0	157.061	4.115
Otras monedas	3.192.942	2.035.481
\$ no reajustables	2.556.935	2.792.251
U.F.	1.675	2.767
Total Activos	21.919.134	20.461.711
Dólares	14.555.489	14.084.724
Euros	186.243	34.672
Otras monedas	3.623.438	2.369.438
\$ no reajustables	3.543.691	3.966.330
U.F.	10.273	6.547

Moneda Extranjera Pasivos

	31.12.2016		31.12.2015	
	MUS\$		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	298.740	679.376	234.258	230.220
Dólares	244.008	569.818	190.753	153.355
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	38.856	2.755	28.951	4.057
\$ no reajustables	2.930	62.977	3.681	40.855
U.F.	12.946	43.826	10.873	31.953
Préstamos Bancarios	208.492	237.222	152.623	192.741
Dólares	168.467	179.260	121.673	151.918
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	38.356	1.517	28.541	2.771
\$ no reajustables	1.617	56.290	2.219	38.052
U.F.	52	155	190	0
Arrendamiento Financiero	11.328	32.759	10.201	29.317
Dólares	1.077	0	145	433
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	500	1.238	410	1.286
\$ no reajustables	1.313	3.936	902	2.622
U.F.	8.438	27.585	8.744	24.976
Sobregiro Bancario	0	0	560	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	560	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	78.920	409.395	70.874	8.162
Dólares	74.464	390.558	68.935	1.004
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	2.751	0	181
U.F.	4.456	16.086	1.939	6.977
Otros Pasivos Corrientes	1.457.601	293.334	925.778	620.750
Dólares	671.085	171.666	300.688	553.059
Euros	12.842	1.028	9.995	0
Otras monedas	387.220	44.861	322.137	139
\$ no reajustables	367.640	73.825	286.896	67.552
U.F.	18.814	1.954	6.062	0
Pasivos Corrientes, Total	1.756.341	972.710	1.160.036	850.970
Dólares	915.093	741.484	491.441	706.414
Euros	12.842	1.028	9.995	0
Otras monedas	426.076	47.616	351.088	4.196
\$ no reajustables	370.570	136.802	290.577	108.407
U.F.	31.760	45.780	16.935	31.953

	31.12.2016 MUS\$		31.12.2015 MUS\$	
	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	3.186.650	2.703.393	2.618.843	3.291.083
Dólares	1.995.501	1.075.242	2.027.645	1.893.012
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	595.773	260.062	160.374	373.713
\$ no reajustables	154.118	118.044	59.834	34.308
U.F.	441.258	1.250.045	370.990	990.050
Prestamos Bancarios	1.322.615	363.425	1.114.295	517.525
Dólares	1.013.019	91.309	912.416	515.596
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	206.477	254.191	152.137	1.929
\$ no reajustables	102.928	17.925	49.379	0
U.F.	191	0	363	0
Arrendamiento Financiero	86.943	7.891	101.662	4.110
Dólares	641	38	522	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	9.099	5.871	8.237	4.068
\$ no reajustables	14.289	924	10.455	0
U.F.	62.914	1.058	82.448	42
Sobregiro Bancario	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	1.777.092	2.332.077	1.402.886	2.769.448
Dólares	981.841	983.895	1.114.707	1.377.416
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	380.197	0	0	367.716
\$ no reajustables	36.901	99.195	0	34.308
U.F.	378.153	1.248.987	288.179	990.008
Otros Pasivos No Corrientes	1.750.987	862.018	1.756.714	657.377
Dólares	1.041.231	174.380	1.128.527	209.068
Euros	0	0	2	0
Otras monedas	293.741	79.707	295.584	0
\$ no reajustables	414.843	128.170	331.527	60.668
U.F.	1.172	479.761	1.074	387.641
Total Pasivos No Corrientes	4.937.637	3.565.411	4.375.557	3.948.460
Dólares	3.036.732	1.249.622	3.156.172	2.102.080
Euros	0	0	2	0
Otras monedas	889.514	339.769	455.958	373.713
\$ no reajustables	568.961	246.214	391.361	94.976
U.F.	442.430	1.729.806	372.064	1.377.691

NOTA 21. PATRIMONIO

1) Capital pagado

El Capital suscrito y pagado de la sociedad, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a MUS\$ 1.391.235. Dicho capital está compuesto por 456.376.483 acciones ordinarias, todas de un mismo valor (similar número para el ejercicio 2015).

Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se han efectuado aumentos de capital.

2) Reservas

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Reservas legales	2	2
Reservas disponibles para la venta	1.727	71.195
Reservas por ajustes de conversión	(873.156)	(1.025.259)
Reservas por beneficios definidos	(14.337)	(10.553)
Reservas de coberturas	6.175	(24.570)
Otras reservas varias	(237.041)	(236.157)
Total Reservas	(1.116.630)	(1.225.342)

El movimiento de las Reservas para los ejercicios señalados, es el siguiente:

	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2016	2	71.195	(1.025.259)	(10.553)	(24.570)	(236.157)	(1.225.342)
Efecto en resultados integrales	0	(69.468)	152.103	(3.784)	30.745	304	109.900
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	(1.188)	(1.188)
Saldo Final 31.12.2016	2	1.727	(873.156)	(14.337)	6.175	(237.041)	(1.116.630)

	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2015	0	118.388	(599.775)	(9.175)	(25.292)	(234.713)	(750.567)
Efecto en resultados integrales	2	(47.193)	(425.484)	(1.378)	722	(3.910)	(477.241)
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	2.466	2.466
Saldo Final 31.12.2015	2	71.195	(1.025.259)	(10.553)	(24.570)	(236.157)	(1.225.342)

3) Otro Resultado Integral

Bajo este concepto, la Sociedad incluye los movimientos por ajustes 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 directas e indirectas. El monto se muestra en el Estado de Cambios de Patrimonio consolidados.

4) Resultado Retenido

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Saldo inicial	5.840.897	5.652.784
Resultado del ejercicio	325.771	316.862
Dividendos provisorios	(132.172)	(125.362)
Otros	(15.102)	(3.387)
Saldo final	6.019.394	5.840.897

5) Participación no controladora.

La composición de la Participación no controladora al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Rut	Nombre Empresa	% no controlador	Participación no Controladora		Participación no Controladora	
			Patrimonio 31.12.2016 MUS\$	Resultado 31.12.2016 MUS\$	Patrimonio 31.12.2015 MUS\$	Resultado 31.12.2015 MUS\$
90.690.000-9	Empresas Copec S.A.	39,18%	3.900.365	217.125	3.667.023	211.296
	O-E Organización Terpel S.A.	41,49%	235.913	24.935	210.745	11.557
96.929.960-7	Orizon S.A.	33,20%	98.731	(3.701)	102.380	(4.804)
	O-E Inversiones Nordeste Colombia SAS	49,00%	57.886	6.966	50.147	7.325
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	47,20%	50.577	16.162	47.679	15.217
	O-E Arauco Forestal Arapotí S.A.	20,00%	29.409	3.057	23.194	4.420
78.049.140-K	Forestal Los Lagos S.A.	20,00%	7.673	256	7.809	132
93.838.000-7	Forestal Cholguan S.A.	1,48%	5.020	456	4.826	429
91.806.000-6	Abastible S.A.	0,87%	3.447	634	2.344	493
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución	0,02%	1.521	47	1.451	80
91.123.000-3	Pesquera Iquique - Guanaye	0,64%	1.362	(222)	1.569	(111)
	O-E Solgas S.A.	0,14%	372	2	0	0
96.668.110-1	Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	40,00%	243	(6)	235	(1)
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	42,86%	218	(4)	0	0
76.268.260-5	Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	32,00%	186	14	172	(10)
	O-E Arauco Argentina S.A.	0,02%	113	(4)	115	4
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	42,27%	0	0	209	2
	O-E Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A.	3,33%	0	1	0	0
	O-E Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda.	0,01%	0	9	0	0
Total			4.393.036	265.727	4.119.898	246.029

6) Utilidad Líquida por Acción

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

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

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.

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora	325.771	316.862
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No Realizados	(124.455)	(124.976)
Realizados	127.831	123.883
Impuestos Diferidos	1.271	(2.365)
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Act. Biologicos	0	0
Activos biológicos (neto)	4.647	(3.458)
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0	0
Minusvalía comprada y Otros	0	0
Total ajustes	4.647	(3.458)
Utilidad líquida distribuible	330.418	313.404

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.

Al 31 de diciembre en el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado en la línea Otros pasivos financieros corrientes se presentan MUS\$ 132.172 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo de 2016 (al 31 de diciembre de 2015 MUS\$ 125.362).

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 27, de fecha 29 de abril de 2016, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,2747 por acción, que se pagó a contar de 13 de mayo de 2016.

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 26, de fecha 24 de abril de 2015, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,4291 por acción, que se pagó a contar de 15 de mayo de 2015.

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

Ganancias (pérdidas) por acción	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	325.771	316.862
Promedio Ponderado de Número de Acciones	456.376.483	456.376.483
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	0,71	0,69

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

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

NOTA 22. INGRESOS ORDINARIOS

A continuación, se detallan los ingresos ordinarios:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Venta de bienes	16.328.916	17.796.284
Prestación de servicios	370.395	363.858
Total	16.699.311	18.160.142

NOTA 23. RESULTADOS POR NATURALEZA

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$	Acumulado al 31.12.2015 MUS\$
Costo de ventas	(13.936.759)	(15.097.992)
Costos de distribución	(1.196.570)	(1.159.469)
Gasto de administración	(784.500)	(826.044)
Otros gastos, por función	(115.213)	(131.266)
Otros ingresos, por función	278.873	286.364

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$	Acumulado al 31.12.2015 MUS\$
Costos de producción directos	12.603.105	13.894.115
Depreciación	463.426	453.173
Costos por remuneraciones	345.942	321.749
Costos de mantención	313.500	305.837
Otros costos de producción	161.919	54.804
Amortización	48.867	68.314
Total Costo de Ventas	13.936.759	15.097.992

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$	Acumulado al 31.12.2015 MUS\$
Costos por transporte de mercaderías	558.486	571.658
Costo de personal	86.153	64.303
Costos por seguros y servicios básicos	59.267	64.416
Costos de comercialización y promoción	195.777	197.532
Costos por asesorías y servicios profesio	57.926	28.210
Costo de mantención y reparación	68.528	70.769
Otros costos de distribución	110.310	105.558
Costos por arriendos	30.132	27.149
Depreciación	9.057	11.607
Costos por impuestos no recuperables	19.538	18.267
Amortización	1.396	0
Total Costos de Distribución	1.196.570	1.159.469

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$	Acumulado al 31.12.2015 MUS\$
Gastos por remuneraciones	332.704	346.331
Gastos de comercialización y promoción	12.936	12.817
Gastos de mantención	21.781	18.105
Gastos por seguros y servicios básicos	39.869	47.039
Gastos por asesorías y servicios profesio	92.326	78.181
Depreciación	65.169	53.741
Amortización	20.534	9.994
Sucripciones, Contribuciones y Patentes	18.979	21.557
Servicios computacionales	43.957	39.147
Gastos por impuestos no recuperables	31.194	5.578
Donaciones	11.381	12.287
Gastos por arriendos	17.608	14.403
Otros Gastos de administración	76.062	166.864
Total Gastos de Administración y Vent	784.500	826.044

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$	Acumulado al 31.12.2015 MUS\$
Pérdida por venta de asociada	10.369	0
Gastos por impuestos no recuperables	21.698	24.952
Gastos por cierre de plantas	21.748	21.009
Otros gastos por función	15.180	22.402
Gastos por asesorías y servicios profesio	3.563	5.938
Depreciación	2.119	3.707
Bajas de activo fijo	14.979	12.321
Indemnizaciones	4.749	1.748
Gastos por siniestro	17.150	35.902
Multas y sanciones	1.842	1.287
Donaciones	1.816	2.000
Total Otros Gastos por Función	115.213	131.266

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$	Acumulado al 31.12.2015 MUS\$
Fair Value Activos Biológicos	208.562	210.479
Otros ingresos por función	42.391	57.849
Utilidad en venta de activo fijo	18.892	13.142
Ingresos por indemnización siniestros	3.475	1.547
Arriendo de inmuebles	5.553	3.347
Total Ingresos por Función	278.873	286.364

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$	Acumulado al 31.12.2015 MUS\$
Depreciación	539.772	522.236
Amortización	70.797	78.308
Total	610.569	600.544

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	296.264	293.907
Costo financiero obligaciones a los empleados	1.320	790
Otros costos financieros	31.869	37.330
Gasto por interes, otros	36.555	24.240
Costo financiero provisión remediación	94	0
Diferencia por conversión	(1)	50
Total costos financieros	366.101	356.317

Los Ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	30.556	39.109
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	80	2
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	24.692	23.828
Otros ingresos	21.388	24.178
Total ingresos financieros	76.716	87.117

NOTA 25. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Diferencias TC generada por Activos		
Efectivo Equivalente	(4.110)	8.864
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	6.349	(46.076)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	4.926	6.970
Cuentas por cobrar por impuestos	2.474	(30.249)
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(13.955)	(10.547)
Otros activos financieros	(118.948)	(110.296)
Otros Activos	(9.373)	(22.271)
Total	(132.637)	(203.605)
Diferencias TC generada por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	352	27.081
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	23.328	(22.638)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	120.430	106.811
Dividendos por Pagar	17.064	12.436
Otros pasivos financieros	(5.125)	(64)
Otros Pasivos	427	14.053
Total	156.476	137.679
Total	23.839	(65.926)

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS**Afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.**

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

Detalle Deterioro de Valor de Activos

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

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Obsolescencia Técnica y siniestros	
	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	7.464	4.658

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

NOTA 27. MEDIO AMBIENTE

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

Todas las unidades productivas de la afiliada indirecta 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 indirecta 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 indirecta Arauco.

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

Por otra parte, la afiliada indirecta Orizon S.A. efectúa inversiones a sus instalaciones productivas, las que tienen por objeto la recuperación de sólidos, evitar detenciones no programadas de procesos productivos, disminuir

fugas de energía térmica, con el propósito de aumentar la eficiencia global del sistema, permitiendo asegurar el cumplimiento de la normativa medioambiental. De igual forma, el mejoramiento de los sistemas de descarga y almacenamiento de materia prima permite aumentar la capacidad de almacenaje en condiciones controladas de temperaturas evitando el deterioro de materia prima, descargas de materia prima en menor tiempo y asegurar las disposiciones de los riles según los compromisos medioambientales.

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

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

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

Sector Forestal

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

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

Sector Combustibles

Empresa	31.12.2016	Desembolsos Efectuados 2016			Desembolsos Comprometidos Futuros		
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	6	Activo	Obras en curso	7	2.016
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	439	Activo	Obras en curso	20	2.016
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Emisario de aguas	Vigente	69	Activo	Obras en curso	4	2.016
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación ambiental	-	37	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	-	15	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	-	5	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Transportes de Combustibles Chile Ltda.	Retiros de Aceites, filtros, baterías, otros residuos	En proceso	2	Gasto	Costo de operaciones	0	0
Abastible SA	Requerimientos Legales Medio Ambiente (consultas de pertencias, permisos)	Proceso	6	Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Muestra de parámetros ambientales	Proceso	1	Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Programa Monitoreo Marítimo	Proceso	0	Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Manejo de Aguas Servidas	Proceso	0	Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Manejo de Residuos Peligrosos	Proceso	112	Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Manejo de Basura Similar a Domiciliaria	Proceso	21	Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Manejo de Residuos Industriales Líquidos	Proceso	25	Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Equipamiento de Medio Ambiente	Proceso	1	Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Operación / Mantenición Planta de Tratamiento	Proceso	16	Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Higienización y Desratización	Proceso	12	Gasto	Gasto	0	0
Abastible SA	Act. Calificación Técnica Industrial PAR	Proceso	3	Inversión	Activo	2	2.017
Abastible SA	Act. Plan Manejo Residuos Peligrosos PLE	Cerrado	6	Inversión	Activo	0	2.016
Abastible SA	Planta Tratamiento Aguas Planta El Peñon	Proceso	6	Inversión	Activo	69	2.017
Abastible SA	Seguimiento Medio Ambiente Trinorma	Proceso	10	Inversión	Activo	0	2.016
Abastible SA	Proyecto Rendic	Proceso	2	Inversión	Activo	1	2.017
Abastible SA	Planta Tratamiento Aguas Servidas - POS	Proceso	0	Inversión	Activo	72	2.017
Abastible SA	Tratamiento Agua Lavado Cilindros - PLE	Proceso	0	Inversión	Activo	3	2.017
Abastible SA	Bodega de Sustancias Peligrosas - PCY	Proceso	0	Inversión	Activo	3	2.017
Abastible SA	Conten. Derrame Sust. Peligrosas IFSC-3b	Proceso	9	Inversión	Activo	0	2.016
Sonacol S.A.	Mejoramiento de Sistema de protección Católica	Proceso	223	Activo	Obras en curso	0	0
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección interna Q-CC-M-AAAMB	Terminado	472	Activo	Obras en curso	0	0
Sonacol S.A.	Mejoramiento y profundización Zonas Agrícolas Oleoductos SF-M	Proceso	1.948	Activo	Obras en curso	0	0
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección oleoducto CC-M-LPG	Proceso	519	Activo	Obras en curso	0	0
Sonacol S.A.	Empalmes Oleoductos CC-M16" en Santa Monica	Proceso	1.425	Activo	Obras en curso	0	0
Sonacol S.A.	Gestión de riesgo cualitativos de oleoductos	Proceso	169	Activo	cargos diferidos	0	0
Totales			5.559			181	

Empresa	31.12.2015	Desembolsos Efectuados 2015			Desembolsos Comprometidos Futuros		
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Plantas de tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	25	Activo	Obras en curso	12	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Red contra incendios	Vigente	31	Activo	Obras en curso	170	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Evacuacion Ambiental	En proceso	2	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Emisario de agua	En proceso	486	Gasto	Gasto de Administración	2	2016
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Retiro residuos, filtros, baterías, aceites y otros	En proceso	43	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Tratamiento de aguas servidas	En proceso	3	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Requirimientos legales de Medio Ambiente	En proceso	7	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Muestreo de parámetros ambientales	En proceso	4	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Proyecto Penedic	En proceso	1	Inversión	Activo	0	2016
Abastible S.A.	Manejo de residuos peligrosos	En proceso	65	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Manejo de basura similar y domiciliaria	En proceso	12	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Manejo de residuos industriales líquidos	En proceso	27	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Manejo de aguas servidas	En proceso	3	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Higienización y desratización	En proceso	12	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Planta de tratamiento el Peñon	En proceso	6	Inversión	Activo	76	2016
Abastible S.A.	Actualización de calificación técnica industrial PAR	En proceso	5	Inversión	Activo	5	2016
Abastible S.A.	Programa de monitoreo marítimo	En proceso	43	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Operación/mantenición planta de tratamiento	En proceso	16	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Cancha de estacionamientos camiones	Terminado	7	Inversión	Activo	0	
Abastible S.A.	Seguimiento medio ambiente Trinorma	En proceso	0	Inversión	Activo	6	2016
Abastible S.A.	Actualización de plan de manejo de residuos peligrosos de PLE	En proceso	0	Inversión	Activo	6	2016
Sonacol S.A.	Sistema de detección de fugas	Terminado	486	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Inspección interna oleoductos con flujo magnético	Terminado	98	Activo	cargos diferidos	0	
Totales			1.382			277	

Sector Pesquero

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

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

NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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

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

A diciembre de 2016, la producción de Arauco totalizó los 3.695 millones de toneladas de celulosa y 7.932 millones de m³ de madera aserrada y paneles. Las ventas totalizaron US\$ 4.761 millones, de los cuales 45,07% corresponden a celulosa, 52,40% a madera aserrada y paneles y 2,53% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 37,18% 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 633 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 85 tiendas de conveniencia Pronto y 248 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que

abastece a más de cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m³.

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

La Organización Terpel, a diciembre 2016, cuenta con una red de 2.217 estaciones de servicio, de las cuales 1.876 corresponden a estaciones de servicio líquidos que se concentran en su país de origen, Colombia.

En Colombia, la compañía posee también 287 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su filial Gazel, la cual representa a septiembre 2016, el 44% de participación de este segmento.

Es también el principal distribuidor mayorista, con más de 1.000 clientes en industria, transporte y aviación, segmentos donde alcanza un 45,4% de participación de mercado.

En el total 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 millones de cilindros y 55 mil estanques, respaldadas por una red de cerca de 1.500 distribuidores y 23 oficinas de ventas y consignatarios en las principales ciudades del país. Adicionalmente, en la región del Biobío cuenta con un terminal portuario para la carga y descarga de gas licuado y combustibles líquidos y una planta de almacenamiento de 40.000 m³ administrada por la empresa relacionada Hualpén Gas S.A.

Durante el año, Abastible realizó inversiones en su continua modernización de plantas de almacenamiento y llenado.

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.

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

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

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

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

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

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

Por su parte, Sonamar posee una flota de cuatro buques tanque, con una capacidad total para transportar 152,28 mil m³ de petróleo y sus derivados hacia los centros de mayor demanda del país.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

Segmentos 2016	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	4.761.385	10.950.265	784.124	47.451	155.581	505	16.699.311	0	16.699.311
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	48.594	7.132	26.586	68	2.516	84.896	(84.896)	0
Ingresos por intereses	29.701	16.449	3.183	191	355	26.837	76.716	0	76.716
Gastos por intereses	(258.467)	(81.876)	(12.773)	(4.418)	(4.059)	(4.508)	(366.101)	0	(366.101)
Gastos por intereses, neto	(228.766)	(65.427)	(9.590)	(4.227)	(3.704)	22.329	(289.385)	0	(289.385)
Resultado operacional	291.538	353.478	100.186	50.359	7.795	(21.874)	781.482	0	781.482
Depreciaciones	394.835	67.626	45.492	9.076	21.657	1.086	539.772	0	539.772
Amortizaciones	14.552	53.610	1.835	0	380	420	70.797	0	70.797
Valor justo costo madera cosechada	340.199	0	0	0	0	0	340.199	0	340.199
Ebitda	1.041.124	474.714	147.513	59.435	29.832	(20.368)	1.732.250	0	1.732.250
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	217.577	217.862	79.773	34.242	(38.909)	80.953	591.498	0	591.498
Participación resultados asociadas	23.939	16.320	13.877	0	(27.257)	62.023	88.902	0	88.902
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(45.647)	(72.178)	(29.904)	(10.889)	2.639	(247)	(156.226)	0	(156.226)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	356.153	206.197	63.541	10.107	0	11	636.009	0	636.009
Compras de otros activos a largo plazo	140.707	0	0	0	16.613	0	157.320	0	157.320
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	153.135	534.764	300.500	0	0	251.903	1.240.302	(251.726)	988.576
Compras de activos intangibles	14.858	32.510	252	0	1	0	47.621	0	47.621
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	664.853	773.471	364.293	10.107	16.614	251.914	2.081.252	0	1.829.526
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.085.642	5.982.248	441.929	47.451	155.581	505	9.713.356	0	9.713.356
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.675.743	4.968.017	342.195	0	0	0	6.985.955	0	6.985.955
Total ingresos ordinarios	4.761.385	10.950.265	784.124	47.451	155.581	505	16.699.311	0	16.699.311
Activos de los segmentos	14.157.950	4.395.622	1.155.423	287.044	501.574	1.421.521	21.919.134	0	21.919.134
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	446.548	57.710	64.285	0	94.815	356.342	1.019.700	0	1.019.700
Pasivos de los segmentos	7.158.667	2.833.157	701.212	179.890	186.855	172.318	11.232.099	0	11.232.099
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.087.876	1.464.496	481.420	279.932	405.127	986.047	10.704.898	0	10.704.898
Extranjero	4.347.714	1.331.727	524.366	0	0	0	6.203.807	0	6.203.807
Total activos no corrientes	11.435.590	2.796.223	1.005.786	279.932	405.127	986.047	16.908.705	0	16.908.705
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	773.584	545.528	132.261	13.233	16.975	17.537	1.499.118	21.363	1.520.481
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(640.212)	(818.855)	(362.094)	(9.963)	(22.618)	(374.550)	(2.228.292)	350.570	(1.877.722)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(38.484)	230.348	215.123	(3.593)	(4.384)	(58.346)	340.664	(372.473)	(31.809)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	94.888	(42.979)	(14.710)	(323)	(10.027)	(415.359)	(388.510)	(540)	(389.050)

Segmentos 2015	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.146.740	12.247.980	564.206	48.826	147.938	4.452	18.160.142	0	18.160.142
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	67.978	7.972	23.384	0	1.879	101.213	(101.213)	0
Ingresos por intereses	50.284	14.257	1.836	208	658	19.874	87.117	0	87.117
Gastos por intereses	(262.962)	(71.081)	(12.469)	(5.382)	(3.901)	(522)	(356.317)	0	(356.317)
Gastos por intereses, neto	(212.678)	(56.824)	(10.633)	(5.174)	(3.243)	19.352	(269.200)	0	(269.200)
Resultado operacional	554.868	407.781	85.775	48.875	3.190	(23.852)	1.076.637	0	1.076.637
Depreciaciones	388.192	62.062	37.544	8.568	24.715	1.155	522.236	0	522.236
Amortizaciones	11.953	63.129	0	0	0	3.226	78.308	0	78.308
Valor justo costo madera cosechada	306.673	0	0	0	0	0	306.673	0	306.673
Ebitda	1.261.686	532.972	123.319	57.443	27.905	(19.471)	1.983.854	0	1.983.854
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	367.711	313.169	60.463	32.239	(22.425)	(188.266)	562.891	0	562.891
Participación resultados asociadas	6.748	15.046	13.318	0	(7.964)	(155.755)	(128.607)	0	(128.607)
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(129.694)	(37.623)	(19.456)	(9.521)	4.103	6.796	(185.395)	0	(185.395)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	321.385	209.066	46.561	14.467	12.324	293	604.096	0	604.096
Compras de otros activos a largo plazo	126.132	0	0	0	0	234	126.366	0	126.366
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	10.904	0	21.388	0	0	3.331	35.623	0	35.623
Compras de activos intangibles	10.395	26.044	190	0	374	6.688	43.691	0	43.691
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	468.816	235.110	68.139	14.467	12.698	10.546	809.776	0	809.776
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.308.870	7.064.708	425.695	48.826	147.938	4.452	11.000.489	0	11.000.489
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.837.870	5.183.272	138.511	0	0	0	7.159.653	0	7.159.653
Total ingresos ordinarios	5.146.740	12.247.980	564.206	48.826	147.938	4.452	18.160.142	0	18.160.142
Activos de los segmentos	13.806.907	3.542.866	684.692	268.689	538.119	1.620.438	20.461.711	0	20.461.711
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	264.812	53.461	61.469	0	119.863	132.608	632.213	0	632.213
Pasivos de los segmentos	7.160.462	2.295.283	381.670	167.675	186.875	143.058	10.335.023	0	10.335.023
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.091.995	1.180.595	439.838	260.854	420.994	785.128	10.179.404	0	10.179.404
Extranjero	4.028.500	882.530	138.208	0	0	0	5.049.238	0	5.049.238
Total activos no corrientes	11.120.495	2.063.125	578.046	260.854	420.994	785.128	15.228.642	0	15.228.642
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	853.650	556.390	131.121	20.382	17.969	(71.459)	1.508.053	18.503	1.526.556
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(477.780)	(227.728)	(66.264)	(14.415)	(31.512)	253.143	(564.556)	(258.478)	(823.034)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(812.176)	(166.412)	(40.808)	(19.225)	(7.436)	(248.234)	(1.294.291)	240.619	(1.053.672)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(436.306)	162.250	24.049	(13.258)	(20.979)	(66.550)	(350.794)	644	(350.150)

A continuación, se detallan los ingresos por nacionalidad:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Nacionalidad de ingresos ordinarios		
Argentina	360.224	481.881
Brasil	354.170	378.719
Chile	9.713.356	11.000.490
Colombia	4.091.115	4.472.241
Panamá	503.681	530.377
República Dominicana	119.454	-
Ecuador	182.166	148.096
México	18.018	30.292
Perú	214.956	17.493
Uruguay	181.993	190.233
USA/Canadá	960.178	910.320
Total	16.699.311	18.160.142

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos no corrientes		
Argentina	960.596	978.285
Brasil	1.186.538	872.378
Chile	10.706.643	10.179.404
Colombia	694.086	840.210
Panamá	152.444	121.855
República Dominicana	4.760	5.014
Ecuador	35.390	13.028
México	20.502	20.355
Perú	383.224	20.276
Uruguay	1.800.911	1.812.948
USA/Canadá	963.611	364.889
Total	16.908.705	15.228.642

NOTA 29. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	enero - diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	3,71%	2,48%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	3.559	5.721

NOTA 30. HECHOS POSTERIORES

De la Matriz AntarChile S.A.:

En sesión de directorio de 27 de enero de 2017, se aceptó la renuncia presentada a su cargo de Gerente General por don Jorge Andueza Fouque, renuncia que se hará efectiva a contar del 1° de abril del mismo año. En la misma sesión se designó a don Andrés Lehuedé Bromley como nuevo Gerente General, a contar de la fecha recién indicada.

Por carta de fecha 23 de marzo de 2017, renunció a su cargo de director don Arnaldo Gorziglia Balbi. En consecuencia, la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse en abril del presente año, deberá proceder a la designación de la totalidad del Directorio.

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

De la afiliada Empresas Copec S.A.:

Con fecha 31 de marzo de 2017 se ha comunicado lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., ambos con domicilio en Santiago, Avda. El Golf N°150, piso 17°, comuna de Las Condes, R.U.T. N° 90.690.000-9, paso a comunicar la siguiente información esencial respecto de la Sociedad, sus negocios, sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, comunicación esta que se efectúa en virtud de lo dispuesto en el artículo 9 e inciso 2° del artículo 10, ambos de la Ley N° 18.045:

En sesión de Directorio de la sociedad, celebrada el día de hoy, se acordó, por unanimidad, proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, citada para el día 26 de abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

- Dividendo N°33, de US\$ 0,1068 por acción, serie única.

El dividendo se pagará en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio “dólar observado”, que aparezca publicado en el Diario Oficial el día 5 de mayo de 2017.

El dividendo recién señalado constituye renta para los señores accionistas. La Sociedad determinará y comunicará oportunamente el crédito que por el dividendo referido corresponda a los accionistas contribuyentes de Impuesto Global Complementario e Impuesto Adicional.

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se hace referencia, será pagado a contar del día 11 de mayo de 2017, a partir de las 9:00 horas, en el Departamento de Acciones de la Sociedad, atendido por SerCor S.A., ubicado en Avda. El Golf N° 140, comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9:00 a 17:00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la Compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Tendrán derecho al dividendo que se ha mencionado precedentemente, en el caso que éste sea aprobado por la Junta, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 5 de mayo de 2017.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los señores accionistas el acuerdo que adopte la Junta General Ordinaria antes referida, respecto de este dividendo, será publicado en el diario “El Mercurio” de Santiago, edición del día 3 de mayo de 2017.

El reparto del dividendo mencionado anteriormente no tiene efecto en la situación financiera de la Compañía.

La información contenida en la presente se entrega en el carácter de esencial, en virtud de lo establecido por esa Superintendencia en Circular N° 660, de 1986.

Suscribe la presente comunicación el Gerente General de la Sociedad, don Eduardo Navarro Beltrán, debidamente facultado para ello por el Directorio de la Sociedad”.

De la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

Con fecha 9 de marzo de 2017 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 “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 N°30, de esa Superintendencia:

En el día de hoy, la filial Celulosa Arauco y Constitución S.A. (“Arauco”), con el objeto de complementar lo indicado en el Hecho Esencial enviado por la misma el 27 de enero pasado en lo relativo a incendios forestales de sus plantaciones, ha informado como Hecho Esencial lo siguiente:

- 1) Como consecuencia de los incendios que han afectado al país en el transcurso de este año en diversas regiones, en especial las del Maule y del Biobío, Arauco ha sufrido la quema de aproximadamente 80.000 hectáreas de plantaciones forestales, que tienen un valor en su contabilidad de aproximadamente US\$240 millones, según las reglas de contabilidad IFRS. Dicha cifra corresponde a aproximadamente un 6% del valor IFRS del total de plantaciones forestales de la filial, y aproximadamente a un 2% de los activos totales de Arauco.
- 2) Las plantaciones afectadas serán manejadas por Arauco para minimizar el daño producido por los incendios. Se estima que esto permitirá un recupero final de entre el 10% y el 20% del monto contable de US\$240 millones, antes indicado.
- 3) Adicionalmente, las plantaciones forestales afectadas por los incendios cuentan con seguros, con sus correspondientes deducibles y limitaciones. En virtud de lo anterior, Arauco estima que se podrá recuperar hasta un monto de US\$35 millones por este concepto.

Con fecha 27 de enero de 2017 se ha comunicado lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Vicepresidente Ejecutivo de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante “la Compañía” o “Arauco”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 4, Comuna de Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, RUT 93.458.000-1, y estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial

respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo N° 9 e inciso 2° del artículo N° 10, ambos de la Ley N°18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, se la Superintendencia:

Desde la semana pasada se han estado presentando múltiples focos de incendios en el país, y en lo que atañe a la Compañía, en las regiones del Maule y del Bío Bío. Para efectos de prevenir y combatir los incendios, Arauco dispone de más 1.300 brigadistas profesionales, debidamente capacitados y equipados para el combate al fuego. También cuenta para estos propósitos con 8 aviones, 10 helicópteros, más de 100 equipos móviles que transportan agua, 120 torres de vigilancia, 19 pistas de aterrizaje y equipos especializados, además del apoyo de empresas especialistas, nacionales e internacionales.

Sin embargo, producto de las altas temperaturas, de la acción del viento, baja humedad ambientales, y de la complejidad que significa combatir múltiples focos que aparecen en distintos lugares de manera simultánea, la actividad del fuego ha aumentado en forma considerable.

En la zona incendiada la empresa tiene aproximadamente 80.000 hectáreas de plantaciones, cuyo grado de afectación se podrá determinar una vez que las condiciones permitan evaluar el daño sufrido, lo que dependerá de la edad de las plantaciones, la intensidad del fuego en las distintas áreas, y cuáles fueron efectivamente alcanzadas.

Por otra parte, también resultó afectado el aserradero El Cruce, de la propiedad de la filial Maderas Arauco S.A., cuyos daños están en evaluación.

Las plantaciones forestales y el aserradero afectado por el incendio cuentan con seguros, con sus correspondientes deducibles y limitaciones.

Por ahora no estamos en condiciones de precisar los efectos que estas situaciones producirán en los resultados de la Compañía.”

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

Con fecha 8 de marzo de 2017, 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 N° 150, 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 Superintendencia:

La sociedad relacionada Corpesca S.A. informó, a través de Hecho Esencial, que en Sesión Extraordinaria de Directorio realizada con fecha de hoy se adoptaron acuerdos sobre las siguientes materias:

- 1) En conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y como consecuencia de las condiciones de mercado, disponibilidad de pesca y producción consideradas por su administración, Corpesca S.A. ha determinado en el ejercicio 2016 una diferencia entre el valor recuperable de sus activos y su valor libro ascendente a MUS\$ 57.573, generando una pérdida por deterioro de activos por dicho monto. Este deterioro está asociado principalmente a naves y otros activos que se encuentran no operativos o con baja utilización proyectada. Lo anterior generó un cargo neto a resultados en el ejercicio 2016 de MUS\$ 44.767. Dicho efecto contable extraordinario no implica salida de caja.
- 2) Se acordó convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas de Corpesca S.A. con el objeto de tratar una proposición de aumento de capital de esta compañía en US\$ 90 millones, para el mismo día en que se celebre su Junta General Ordinaria de Accionistas, y a continuación de ésta, durante el próximo mes de abril y cuyo propósito es fortalecer la posición financiera de esta sociedad, posibilitando principalmente la disminución de su actual carga de deuda.
- 3) La creciente complejidad y requerimientos de la actividad pesquera, así como el crecimiento y desafíos que representan los otros negocios de la empresa, diferentes a los de la pesca, hacen necesario establecer estructuras adecuadas para la mejor administración y optimización de las distintas áreas de negocios. Para ello se acordó que se inicie un estudio que proponga un plan de reestructuración, sea a través de una reestructuración interna o a través de una división societaria.

Respecto del Acuerdo N°1, en conformidad a su participación en Corpesca S.A., le corresponde a Pesquera Iquique - Guanaye S.A. contabilizar en sus estados financieros consolidados una pérdida proveniente de la asociada por la suma de MUS\$ 13.717, por concepto de deterioro. El señalado efecto contable extraordinario tampoco implica salida de caja para Pesquera Iquique - Guanaye S.A.”

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

Con fecha 9 de marzo de 2017 se ha comunicado lo siguiente:

“De mi consideración, en mi calidad de gerente general de Puertos y Logística S.A. (la “Sociedad”), encontrándome debidamente facultado y de conformidad con lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y con lo instruido por esa Superintendencia en la Sección II de la Normar de Carácter General N° 30 y en la Circular N° 1.737, informo a Ud., en calidad de Hecho Esencial, lo siguiente:

Por carta de fecha 8 de marzo de 2017, dirigida a don Andrés Santa Cruz López en su calidad de Presidente del Directorio de la Sociedad y puesta en conocimiento del Directorio en sesión celebrada en esa misma fecha, los accionistas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Empresas Copec S.A. han informado su intención de dar inicio a un proceso de venta de la totalidad de su participación accionaria en la Sociedad, que conjuntamente considerada representa aproximadamente 23,32% de las acciones emitidas con derecho a voto de la misma, el que será llevado a cabo con la asesoría de Credicorp Capital Asesorías Financieras S.A. Atendida la participación accionaria indicada, el Directorio, en su sesión de esa fecha, acordó informar estos antecedentes en carácter de Hecho Esencial.”

No existen otros hechos posteriores ocurridos entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente la presentación de los mismos.



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2016
(Valores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	31-12-2016	31-12-2015	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	5.010	5.233	(223)	-4,3
Activos no corrientes	16.909	15.229	1.680	11,0
TOTAL ACTIVOS	21.919	20.462	1.457	7,1
Deuda financiera cp	978	464	514	-
Otros pasivos corrientes	1.751	1.547	204	13,2
Deuda financiera largo plazo	5.890	5.910	(20)	-0,3
Otros pasivos no corrientes	2.613	2.414	199	8,2
TOTAL PASIVOS	11.232	10.335	897	8,7
INTERES MINORITARIO	4.393	4.120	273	6,6
PATRIMONIO	6.294	6.007	287	4,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	21.919	20.462	1.457	

Al 31 de diciembre de 2016, los activos corrientes consolidados disminuyeron 4,3% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2015. En esta variación destaca una caída en efectivo y equivalentes al efectivo, producto de la adquisición de activos de combustibles en EEUU y de distribución de GLP en Perú y Ecuador, junto con la compra de participación en la empresa Tafisa en Europa, además de una disminución en cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente. Lo anterior es compensado parcialmente por un aumento en activos por impuestos corrientes.

Los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2016 se incrementaron 11,0% en comparación con los registrados al cierre de 2015. Se observa un alza en propiedades, planta y equipo, y plusvalía, producto de las adquisiciones de Mapco por la afiliada indirecta Copec y de Solgas por parte de Abastible. Adicionalmente aumentó la cuenta de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en la afiliada indirecta Arauco, debido a la adquisición de Tafisa, y en Camino Nevado producto de una capitalización de cuentas por cobrar con asociadas.

Por su parte, los pasivos corrientes aumentaron 35,7% producto de un alza en otros pasivos financieros corrientes, principalmente en la afiliada indirecta Arauco, y en menor medida en las afiliadas indirectas Copec, Abastible e Igemar.

En tanto, los pasivos no corrientes aumentaron 2,2% con respecto al cierre del ejercicio anterior, explicado principalmente por mayores pasivos por impuestos diferidos, asociados a Solgas, de Abastible en Perú, como consecuencia de una reforma tributaria en ese país. A esto se suma un alza en otros pasivos no financieros no corrientes.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad aumentó 4,8%, con respecto a diciembre 2015. Se aprecia un incremento en las ganancias acumuladas, además de un registro menos negativo en otras reservas, producto del efecto de la baja en el tipo de cambio sobre las afiliadas indirectas que contabilizan en moneda distinta al dólar

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Indicadores	31-12-2016	31-12-2015
Liquidez		
Liquidez corriente	1,8	2,6
Razón ácida (1)	1,3	1,9
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	24,3%	19,5%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	75,7%	80,5%
Razón de endeudamiento (2)	1,1	1,0
Cobertura gastos financieros (3)	5,4	4,9

(1) Corresponde al total de activos corriente, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.

(2) Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario

(3) Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	31-12-2016	31-12-2015
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	781	1.077
Gastos financieros	366	356
Resultado no operacional	(34)	(328)
Utilidad del período	326	317
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	5,2%	5,3%
Rentabilidad del activo	1,5%	1,5%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,71	0,69

La utilidad a diciembre, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 326, cifra superior en 2,8% respecto al resultado registrado a diciembre de 2015. Esto se explica principalmente por una menor

perdida de MMUS\$ 294 en el resultado no operacional, sumado a menores impuestos. Lo anterior es parcialmente compensado por una caída de MMUS\$ 296 en el resultado operacional.

El resultado no operacional, mejoró por una mayor ganancia en asociadas y negocios conjuntos. En el año 2015 se registró un deterioro en la afiliada indirecta Laguna Blanca por MMUS\$145, relacionado con la profundización del escenario de bajos precios internacionales del carbón, que influyó en forma significativa en el cierre 2015. Además en el ejercicio 2016 se obtuvo un resultado extraordinario en la asociada indirecta Aprovevisionadora Global de Energía, dado por la venta de su participación en GNL Quintero. Sin embargo, la asociada indirecta Corpesca registró una caída en sus resultados. Adicionalmente, se observó un aumento producido por diferencias de cambio más favorables en la afiliada Empresas Copec y los sectores, forestal y combustibles, asociadas a la depreciación del dólar que se generó en el ejercicio. Todo lo anterior se compensa parcialmente por un leve aumento en los gastos financieros netos, resultantes de un mayor nivel de deuda.

La ganancia bruta de la Sociedad disminuyó 9,8%, alcanzando los MMUS\$ 2.763. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas indirectas Arauco, con MMUS\$ 1.262; Copec, con MMUS\$ 1.080; Abastible, con MMUS\$ 331; Sonacol con MMUS\$ 50; e Igemar con MMUS\$ 46.

Se registró una disminución en el resultado operacional, principalmente en el sector forestal. Esta caída está asociada a menores ventas en todas sus líneas de negocios, producto mayormente de bajas generalizadas en precios. En el sector combustibles, el resultado operacional también disminuyó en la afiliada indirecta Copec como consecuencia principalmente de menores volúmenes de venta y márgenes en el canal industrial en Chile, compensados por mayores volúmenes y márgenes en el canal concesionario y en Terpel, especialmente en su operación en Colombia. Abastible, en tanto, mejoró significativamente su resultado operacional, producto de un incremento en volúmenes y márgenes en Chile y Colombia, sumado a la consolidación de las nuevas operaciones de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas indirectas

Sector forestal

Arauco

Durante el ejercicio Arauco alcanzó una utilidad de MMUS\$ 214, MMUS\$ 149 menor al ejercicio anterior. Esto se explica por una disminución en el resultado operacional por MMUS\$ 263, asociada a menores ventas en todas sus líneas de negocios, producto principalmente de caídas generalizadas en precios, especialmente en celulosa, compensado parcialmente por mayores volúmenes en este último. Sin embargo, el resultado no operacional fue menos desfavorable en MMUS\$ 29,1. Respecto a esto último, el alza se produce principalmente por un resultado en diferencias de cambio menos negativo, y un mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos, como consecuencia en parte de la adquisición de la participación en Sonae-Arauco.

En términos operacionales, los ingresos consolidados disminuyeron 7,5%, lo que se explica por una reducción tanto en los negocios de celulosa, producto de menores precios promedio, como de maderas.

Sector combustibles

Copec



Copec registró una utilidad de MM\$ 130.401 en el ejercicio, que se compara negativamente con los MM\$197.042 anotados el año 2015. Lo anterior es explicado por un menor resultado operacional, que registró una caída de 10,7% como consecuencia, principalmente, de menores volúmenes de venta y márgenes en el canal industrial en Chile, compensado por mayores volúmenes y márgenes en el canal concesionario y en Terpel, especialmente en su operación en Colombia. Se registró un efecto negativo en el presente período por revalorización de inventarios, que fue aún más negativo el ejercicio anterior. El EBITDA, por su parte, disminuyó 8,3%, alcanzando los MM\$ 321.016. En tanto, la participación de mercado disminuyó en Chile a 58,1%, desde 61,6%.

El resultado no operacional, por su parte, fue más desfavorable debido a mayores costos financieros, asociados a la adquisición de Mapco, y menores resultados por diferencias de cambio. Lo anterior se compensa, en parte, por mayores otros ingresos e ingresos financieros.

Los volúmenes totales en Chile disminuyeron. Si bien en el canal concesionario continuaron con la tendencia al alza, incrementándose 7,3%, las ventas industriales bajaron 11,1%.

Por su parte, el EBITDA de Terpel aumentó 25,0%, a raíz de un alza en las ventas físicas de combustibles en Colombia (6,0%), Panamá (16,2%), República Dominicana (7,2%), Ecuador (4,3%) y Perú (45,3). En el negocio de GNV se registró una caída de 13,4% en Colombia, continuando la tendencia a la baja que se aprecia desde el año anterior.

Cabe destacar que desde noviembre de 2016 se comenzó a consolidar la operación de Mapco, compañía recientemente adquirida en Estados Unidos, cuyos negocios principales son la venta de combustibles líquidos y tiendas de conveniencia.

Abastible

Abastible alcanzó una utilidad de MM\$ 49.177, lo que representa un alza de 41,9%. Esto se debe a un aumento en el resultado operacional de MM\$ 11.813, producto principalmente de un incremento en volúmenes en Chile y Colombia, sumado a la consolidación de las nuevas operaciones de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador.

El resultado no operacional aumentó MM\$ 10.203 como consecuencia de mayores resultados en diferencias de cambio y en otros ingresos, compensados, en parte, por mayores gastos financieros. El EBITDA, en tanto, aumentó 22,3%, alcanzando los MM\$ 98.824.

En el ejercicio, la empresa vendió en Chile 459 mil toneladas de gas licuado, cifra superior en 5,8% al 2015. Por su parte, los volúmenes de Inversiones del Nordeste en Colombia aumentaron 4,2%, alcanzando 188 mil toneladas de gas licuado vendido.

Abastible comenzó a consolidar las operaciones de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador, desde los meses de junio y octubre de 2016, respectivamente.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 23.133, lo que se compara positivamente con los MM\$ 21.019 registrados a diciembre de 2015. Lo anterior se explica principalmente por un alza de 6,9% en el resultado operacional, además de un resultado no operacional menos desfavorable. Los volúmenes transportados fueron 8,2% mayores que los del ejercicio anterior.

Metrogas

El 1 de abril de 2016 entró en vigencia la división de Metrogas S.A. en dos sociedades, por un lado, Metrogas S.A., que agrupa las actividades de distribución de gas natural, manteniéndose en la sociedad los activos y pasivos del sector concesionado, y, por otro, Aprovisionadora Global de Energía S.A., que fue la sociedad escindida de la división, que se dedica al negocio de aprovisionamiento, agrupando todos los activos y pasivos del sector no concesionado.

En el acumulado, Metrogas registró una utilidad de MM\$ 47.291, lo que representa una disminución de 16,7% con respecto a la del año anterior, explicada por un menor resultado operacional, como consecuencia de una disminución en volúmenes de venta, y de la división de la sociedad. Por otra parte, el resultado no operacional fue más negativo en MM\$ 2.965.

Los volúmenes, sin considerar entregas a eléctricas, registraron un alza de 12,7%, asociada a mayores despachos a clientes del segmento residencial-comercial, que crecieron 6,1%, e industriales, que aumentaron 17,4%.

Por su parte, Aprovisionadora Global de Energía registró una utilidad de MMUS\$ 160,3 durante el año explicada, principalmente, por un resultado no operacional positivo, consecuencia de la venta de su participación en GNL Quintero. Su resultado operacional, en tanto, fue MMUS\$ 32,1.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Durante el ejercicio, Igemar registró una pérdida de MMUS\$ 35,2, que se compara negativamente con la pérdida de MMUS\$ 17,6 anotada el año anterior. Esto se explica por un resultado no operacional menor en MMUS\$ 19,6, producto principalmente de un menor resultado en la relacionada Corpesca, como consecuencia de un menor rendimiento operacional y de un deterioro de activo fijo asociado a la actividad pesquera.

El resultado operacional, por su parte, aumentó a MMUS\$ 7,8, explicado principalmente por menores costos de producción, asociados a la caída de los precios internacionales del crudo, al alza del tipo de cambio promedio y a una operación de la flota industrial más eficiente, debido a zonas de pesca cercanas y más productivas. El EBITDA, en tanto, alcanzó los MMUS\$ 29,1, lo que representa una disminución de MMUS\$ 1,9.

Las ventas físicas de harina de pescado alcanzaron las 27,8 mil toneladas, cantidad superior en 14,7% a la del periodo anterior. En tanto, las ventas físicas de aceite de pescado alcanzaron las 5,2 mil toneladas, 3,2% menos que el año pasado, mientras que se comercializaron 16,3 mil toneladas de congelados, 20,3% más que en el periodo anterior. Por su parte, las ventas de conservas totalizaron los 2,1 millones de cajas, 0,9% más que en el ejercicio anterior. La pesca procesada llegó a las 159 mil toneladas, lo que representa una caída de 8,4%.

En términos de precios, las conservas registraron un alza de 2,1% mientras que la harina de pescado, el aceite de pescado y los congelados experimentaron caídas de 4,3%, 1,4% y 6,0%.

Corpesca

Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 79,2, que se compara negativamente con la pérdida de MMUS\$ 17,1 registrada el año anterior, producto principalmente de una disminución en el resultado no operacional de MMUS\$76,7. Este menor resultado fue consecuencia de un deterioro de activo fijo. Adicionalmente, se alcanzó un menor resultado operacional producto de menores precios de harina, que cae 14,9%, compensado en parte por mayores precios de aceite en 1,7%. Los volúmenes de venta, en tanto, fueron 28,9% y 87,5% menores en harina y aceite de pescado, respectivamente.

3.- SITUACION DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

El cuarto trimestre se caracterizó por la incertidumbre y especulación respecto de la fecha de partida de la nueva planta de celulosa de fibra corta (Oki) en Indonesia, y al ritmo de ingreso de la capacidad de sus dos líneas, que en total ascenderá a aproximadamente 2,8 millones de toneladas. A principios de noviembre oficialmente APP anunció que una línea partiría a fines del mes (lo cual ocurrió) y la segunda en marzo del 2017 (ahora pospuesto a abril 2017). Con ello, la potencial oferta al mercado de esta planta sería de 1,1 a 1,3 millones de toneladas durante el 2017, en el contexto de un mercado total que alcanza aproximadamente los 60 millones de toneladas anuales. Este es un volumen que en condiciones normales de mercado se puede absorber sin mayores efectos negativos. Esta noticia generó efectos positivos inmediatos, y los mercados comenzaron a estabilizarse durante el trimestre. Por otra parte, el efecto del proyecto Puma en Brasil, que entró en operaciones en el segundo trimestre de 2016, ya se ve en los mercados, y con mucha agresividad en Brasil y China, especialmente en fibra larga y Fluff. La oferta de fibra corta ha sido absorbida más fácilmente y no se nota una gran presión.

En Asia los precios de fibra larga se estabilizan y en fibra corta experimentan alzas significativas (+7,5%) y en forma constante durante todo el cuarto trimestre. Con esto el diferencial de precio entre ambas fibras baja desde US\$95 a US\$50. En general, la demanda en los mercados asiáticos se recupera, especialmente en China, donde los niveles de inventarios son normales y el consumo de papeles aumenta. Productores de papeles han sido exitosos en traspasar las alzas en los precios de celulosa y los efectos de la devaluación de la moneda china a los precios de papeles. Esto no se había visto desde hacía bastante tiempo. Parte de la demanda por celulosa también se explica por cierre de plantas de papeles antiguas que utilizan celulosa de calidad más baja producida localmente, y por el aumento de producción de máquinas más modernas, rápidas y de gran tamaño, las que sí necesitan celulosa de calidad. A esto se suma nueva capacidad de papeles entrando o por entrar. Por último, los precios en China en moneda local subieron en forma importante durante el último trimestre, 10% la fibra larga y 25% la fibra corta, y en este caso el diferencial de precio se ha acortado desde US\$90 a menos de US\$10.

La situación en Europa es completamente diferente. La demanda sigue bastante restringida, hay sobreoferta de papeles y de celulosa, y el tipo de cambio además encarece la importación. Los precios no subieron durante el trimestre y en el caso de fibra larga incluso bajaron aproximadamente 3%. Esto último se debe a que productores escandinavos de fibra larga prefieren vender más en Europa que exportar a Asia, por alza en las tarifas navieras de contenedores. Esto ha hecho que incluso con una baja de aproximadamente 3% sea más atractivo vender en Europa que exportar a China. En fibra corta hay bastante inventario en los principales puertos de importación europeos, especialmente de productores de celulosa de Brasil. Este es el mercado natural para productores de Brasil, pero el diferencial de precio entre Europa y China podría significar un mayor desvío de celulosa hacia China, lo que podría poner presión para alzas en Europa, pero al mismo tiempo peligro de sobreoferta en el país asiático.

Los mercados de Latinoamérica siguen activos, excepto Brasil, que es el más importante. En este país, además, hay mucha presión en celulosa de fibra larga y Fluff por la entrada en producción del proyecto Puma de Klabin. Los precios en ambos productos han bajado debido a la sobreoferta y a una demanda también más débil por el deterioro de la economía brasileña.

Maderas

Madera aserrada



Las ventas del último trimestre de 2016 muestran una mejora con respecto al período anterior. Los volúmenes se mantuvieron con un leve incremento, lo que sumado a las últimas alzas de precio han tenido un efecto positivo en las ventas de la compañía. El mercado norteamericano sigue mostrando un buen nivel de demanda, lo que ha permitido seguir mejorando los precios de molduras de pino, tendencia que se espera continúe para los primeros meses de 2017. Las ventas de maderas aserradas siguen mostrando estabilidad en volúmenes y precios en mercados asiáticos y de Medio Oriente.

Paneles

El negocio de plywood (terciados) muestra estabilidad en sus precios en la mayoría de los principales mercados, esto a pesar de la mayor oferta de producto brasileño, que ha dificultado las ventas. En especial el mercado norteamericano sigue viendo una importante oferta desde Sudamérica. De todas formas, se espera poder mantener estabilidad en las ventas.

En el mercado de tableros, el último trimestre de 2016 siguió mostrando señales de mejora, lo que se ve reflejado en el aumento de facturación del 4T16 con respecto al mismo período del año anterior, especialmente gracias a los mercados de exportación. Por su parte, los ingresos del negocio de molduras de MDF mostraron un buen desempeño en el último trimestre de 2016. Esto permitió cerrar el año con una clara tendencia al alza, y para 2017 se espera poder mantener el nivel alcanzado estos últimos meses.

b) Sector Combustibles

Los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron en el periodo a 16,8 millones de mts³, cifra superior en 2,7% a la del ejercicio anterior.

Por su parte, las ventas físicas de Copec en Chile disminuyeron 2,4% con respecto al ejercicio anterior, situando su participación de mercado en 58,1% a diciembre de 2016 (60,6% a diciembre de 2015). Los volúmenes de combustibles líquidos asociados a estaciones de servicio exhibieron un aumento de 7,3% con respecto al año anterior. Sin embargo, los del canal industrial cayeron 11,1%. Por su parte, Terpel registró un aumento en sus volúmenes de combustibles líquidos de 6,0% en Colombia, 16,2% en Panamá, 4,3% en Ecuador y 7,2% en República Dominicana. Los volúmenes de venta de Abastible crecieron 5,8%, en Chile, 4,2% en Colombia.

c) Sector Pesquero

Durante el ejercicio 2016 el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 589 mil toneladas, lo que representa una disminución de 15% comparado con igual período del año anterior. Esta disminución se debió principalmente al menor desembarque artesanal producto del fenómeno de El Niño, efecto que se vio compensado parcialmente por la mayor captura asociada a la flota pesquera industrial. En tanto, el desembarque pesquero extractivo total en la XV, I y II Región del país alcanzó a 267 mil toneladas, representando una disminución de 236 mil toneladas respecto del año 2015, debido a la fuerte influencia negativa del fenómeno climático de El Niño.

Durante el cuarto trimestre del año 2016, el mercado de harina de pescado se caracterizó por un bajo volumen transado, asociado a precios de ventas estables pero inferiores a los niveles promedio obtenidos durante los primeros 9 meses del año. Durante el 2016, el mercado tuvo un comportamiento menos volátil que en los años inmediatamente anteriores, consolidando niveles de precio del orden de un 10% inferior a los obtenidos en promedio los dos años anteriores. Estos menores niveles de precio responden a un aumento de la oferta en los mercados internacionales por parte de productores que tradicionalmente comercializaban harina de pescado en sus respectivos mercados domésticos, realizando el año 2016 un importante esfuerzo de exportación, lo cual generó presión sobre los precios. Adicionalmente, durante la última parte del año, Perú reanudó su operación de pesca con buenos resultados, lo que se tradujo en

una mayor oferta real y en una expectativa futura de recuperación en sus volúmenes de producción, lo que sin duda contribuye a debilitar los niveles de precio esperados en el corto plazo.

Para los próximos meses se espera un mercado de la harina de pescado con presión temporal a la baja en los precios como consecuencia de una mayor oferta, la cual tomará su tiempo en adaptarse a un mercado que debería agregar consumo y, por lo tanto, demanda, ante esta disminución en los precios.

Con respecto al aceite de pescado, la evolución de los precios durante el año ha sido favorable, presentando aceites con buenos perfiles de ácidos grasos y un comportamiento estable, aunque los volúmenes comercializados fueron bajos, como consecuencia de una muy limitada producción determinada por el bajo volumen de pesca procesada y un rendimiento muy reducido producto de la baja cantidad de grasa que presentó la anchoveta durante el año.

4.- FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

	31-12-2016	31-12-2015	Variación	
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.520	1.527	(7)	(0,5%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.877)	(823)	(1.054)	128,1%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(32)	(1.054)	1.022	(97,0%)
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	(389)	(350)	(39)	11,1%

El flujo operacional a diciembre de 2016 se presenta relativamente estable respecto al año anterior. Se registra una caída en cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios netos de pagos, ligados principalmente a las afiliadas indirectas Copec y Arauco, producto de menores precios de los productos que comercializan las afiliadas indirectas mencionadas. Lo anterior es compensado por mayores otros cobros de la operación netos, y menores pagos a y por cuenta de los empleados e impuestos a las ganancias.

El flujo de inversión del ejercicio 2016, presenta un aumento en el desembolso de 128,1% en comparación al 2015. Se aprecian mayores desembolsos en las afiliadas indirectas Copec para obtener el control de subsidiarias, compra de Mapco en Estados Unidos, y Abastible, por las adquisiciones de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador. A esto se suman mayores pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, asociados a la participación que compró la afiliada indirecta Arauco en Tafisa.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, registra una disminución en el desembolso de MMUS\$1.022 en comparación con el año anterior, que se origina principalmente por mayores importes procedentes de préstamos en las afiliadas indirectas Arauco, Copec y Abastible, y por menores pagos por préstamos en la afiliada indirecta Arauco. Adicionalmente, en el ejercicio se registró una disminución en el monto de dividendos pagados.

5.- ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

a) Sector Forestal

Las variaciones en los precios de venta de celulosa y productos forestales están dadas por factores de oferta y demanda mundial, y afectan los ingresos de las compañías del sector. Arauco no realiza operaciones de futuros ni otras actividades de cobertura, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa durante el año, significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 64,30% (equivalente a MMUS\$ 141,0) y el patrimonio en +/- 1,21% (equivalente a MMUS\$ 84,6).

Por otro lado, la mayoría de las afiliadas del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses. Sin embargo, están afectas al riesgo de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio en los casos donde los activos y pasivos están denominados en moneda distinta a la moneda funcional. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 5,24% (equivalente a MMUS\$ 11,5) y un +/- 0,10% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 6,9).

De la misma forma, con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 1,21% (equivalente a MMUS\$ 2,7) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,02% (equivalente a MMUS\$ 1,6).

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A. mantiene a diciembre de 2016 una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de aproximadamente 87,1%, por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, afectaría la utilidad del periodo después de impuesto en +/- 0,12% (equivalente a MMUS\$ +/- 0,3) y el patrimonio en +/- 0,002% (equivalente a MMUS\$ +/- 0,2).

Las variaciones indicadas en esta sección corresponden a rangos de fluctuación que son considerados posibles dadas las condiciones de mercado.

b) Sector Combustibles

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la Sociedad ocupa, a través de sus afiliadas indirectas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus afiliadas indirectas Terpel e Inversiones del Nordeste, y en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, compañías adquiridas recientemente por parte de Abastible. También participa en Estados Unidos, a través de Mapco, compañía adquirida por Copec a fines de 2016. En estos países, el abastecimiento se obtiene en parte importante de compañías locales. No obstante lo anterior, se está en condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que le permite asegurar y optimizar el abastecimiento y distribución de productos al público.

El riesgo relevante para el negocio de distribución de combustibles, y también para el de gas licuado, está esencialmente en el margen de distribución, más que en el nivel de precios del petróleo y sus derivados. El margen de distribución depende principalmente de los factores de competencia que se producen diariamente en los mercados. Al tratarse de productos de baja elasticidad precio, eventuales alzas o bajas en el precio del crudo o en el tipo de cambio, tienen relativamente poco efecto en los volúmenes transados en el mercado.

Sin perjuicio de lo anterior, el valor del inventario de la compañía sí se ve impactado por las variaciones de los precios internacionales de los combustibles. La política de la compañía es no cubrir el stock permanente, ya que las alzas y bajas que se producen se ven compensadas en el largo plazo. No ocurre lo mismo con los sobre stocks puntuales, en que, dada la metodología de fijación de precios de mercado, no se ha encontrado un instrumento de cobertura que mitigue totalmente este riesgo.

Las afiliadas del sector combustibles, que representan 27,2% del total de los activos de la Sociedad, manejan su contabilidad en pesos chilenos, pesos colombianos, soles peruanos y dólares y tanto sus cuentas por cobrar como sus pasivos financieros y la mayor parte de sus ingresos están denominados en estas monedas, por lo que la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida. Sin embargo, en la sociedad matriz las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares, tanto de las inversiones en dicho sector, como de los resultados que obtengan.

c) Sector Pesquero

Para este sector, la disponibilidad de especies pelágicas en las distintas zonas de pesca es un factor determinante en sus resultados. Un segundo factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y el aceite de pescado, los que se obtienen del balance entre su oferta y demanda, siendo muy determinante la producción peruana a nivel de oferta, y los consumos de Asia en general y China en particular, respecto de su demanda.

Al ser un sector exportador de gran parte de su producción, el resultado de sus operaciones es sensible a variaciones cambiarias, y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores. La harina y aceite de pescado se transan fundamentalmente en dólares, por lo que un porcentaje relevante de los ingresos de las compañías de este sector están indexados a esta moneda. Dada dicha característica, la deuda bancaria que en general mantienen las empresas corresponde a anticipos de embarque en dólares. No obstante, lo anterior, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que puede ser acotado con el uso de forwards u otros instrumentos financieros.

Aquellas ventas pactadas en monedas distintas al dólar norteamericano, por lo general, son convertidas a dicha moneda, mediante el uso de contratos de venta forward que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar estadounidense.

Los costos del sector pesquero son altamente sensibles a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diesel y el bunker oil. En tanto que, en el aspecto regulatorio, la aplicación de cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad pueden afectar significativamente la producción de las afiliadas y asociadas de este sector.

6.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Al 31 de diciembre de 2016	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	4.761.385	10.950.265	784.124	47.451	155.581	505	16.699.311	0	16.699.311
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	48.594	7.132	26.586	68	2.516	84.896	(84.896)	0
Resultado operacional	291.538	353.478	100.186	50.359	7.795	(21.874)	781.482	0	781.482
Depreciaciones	394.835	67.626	45.492	9.076	21.657	1.086	539.772	0	539.772
Amortizaciones	14.552	53.610	1.835	0	380	420	70.797	0	70.797
Valor justo costo madera cosechada	340.199	0	0	0	0	0	340.199	0	340.199
Ebitda	1.041.124	474.714	147.513	59.435	29.832	(20.368)	1.732.250	0	1.732.250

Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	217.577	217.862	79.773	34.242	(38.909)	80.953	591.498	0	591.498
---	---------	---------	--------	--------	----------	--------	---------	---	---------

Participación resultados asociadas	23.939	16.320	13.877	0	(27.257)	62.023	88.902	0	88.902
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(45.647)	(72.178)	(29.904)	(10.889)	2.639	(247)	(156.226)	0	(156.226)

Inversiones por segmento

Incorporación de propiedad, planta y equipo	356.153	206.197	63.541	10.107	0	11	636.009	0	636.009
Compras de otros activos a largo plazo	140.707	0	0	0	16.613	0	157.320	0	157.320
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	153.135	534.764	300.500	0	0	251.903	1.240.302	(251.726)	988.576
Compras de activos intangibles	14.858	32.510	252	0	1	0	47.621	0	47.621
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	664.853	773.471	364.293	10.107	16.614	251.914	2.081.252	0	1.829.526

Total activos no corrientes	11.435.590	2.796.223	1.005.786	279.932	405.127	986.047	16.908.705	0	16.908.705
------------------------------------	-------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	----------------	-------------------	----------	-------------------

Al 31 de diciembre de 2015	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.146.740	12.247.980	564.206	48.826	147.938	4.452	18.160.142	0	18.160.142
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	67.978	7.972	23.384	0	1.879	101.213	(101.213)	0
Resultado operacional	554.868	407.781	85.775	48.875	3.190	(23.852)	1.076.637	0	1.076.637
Depreciaciones	388.192	62.062	37.544	8.568	24.715	1.155	522.236	0	522.236
Amortizaciones	11.953	63.129	0	0	0	3.226	78.308	0	78.308
Valor justo costo madera cosechada	306.673	0	0	0	0	0	306.673	0	306.673
Ebitda	1.261.686	532.972	123.319	57.443	27.905	(19.471)	1.983.854	0	1.983.854

Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	367.711	313.169	60.463	32.239	(22.425)	(188.266)	562.891	0	562.891
---	---------	---------	--------	--------	----------	-----------	---------	---	---------

Participación resultados asociadas	6.748	15.046	13.318	0	(7.964)	(155.755)	(128.607)	0	(128.607)
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(129.694)	(37.623)	(19.456)	(9.521)	4.103	6.796	(185.395)	0	(185.395)

Inversiones por segmento

Incorporación de propiedad, planta y equipo	321.385	209.066	46.561	14.467	12.324	293	604.096	0	604.096
Compras de otros activos a largo plazo	126.132	0	0	0	0	234	126.366	0	126.366
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	10.904	0	21.388	0	0	3.331	35.623	0	35.623
Compras de activos intangibles	10.395	26.044	190	0	374	6.688	43.691	0	43.691
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	468.816	235.110	68.139	14.467	12.698	10.546	809.776	0	809.776

Total activos no corrientes	11.120.495	2.063.125	578.046	260.854	420.994	785.128	15.228.642	0	15.228.642
------------------------------------	-------------------	------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	-------------------	----------	-------------------

DEFINICIONES

Resultado Operacional = Ganancia Bruta – Costos de Distribución – Gastos de Administración

EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización + Valor justo costo madera cosechada

Resultado No Operacional = Otros Ingresos por Función – Otros gastos por Función +/- Otras ganancias (pérdidas) + Ingresos Financieros – Costos Financieros +/- Participación en las Ganancias (pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos +/- Diferencias de Cambio +/- Resultado por Unidades de Reajuste



AntarChile S.A., subsidiarias y asociadas



Estados Financieros Resumidos

/ Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Contenido

Empresas Copec S.A.
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)
Empresa Pesquera Eperva S.A.
Red to Green S.A.
Servicios Corporativos SerCor S.A.
Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses



EMPRESAS COPEC S.A.

Estados de Situación Financiera Resumidos

/ Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

a) Estados financieros resumidos

	Al 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	4.910.134	5.145.805
Activos no corrientes	16.536.372	14.779.809
Total activos	21.446.506	19.925.614
PASIVOS		
Pasivos corrientes	2.612.925	1.923.329
Pasivos no corrientes	8.348.081	8.146.412
Total pasivos	10.961.006	10.069.741
PATRIMONIO		
Capital emitido	686.114	686.114
Otras reservas	(1.009.473)	(1.300.692)
Resultados retenidos	10.278.553	9.974.213
Participaciones no controladoras	530.306	496.238
Total patrimonio	10.485.500	9.855.873
Total pasivos y patrimonio	21.446.506	19.925.614

b) Estados de Resultados Integrales Resumidos:

	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2015 MUS\$
Ingresos ordinarios, total	16.699.311	18.160.142
Margen bruto	2.762.552	3.062.150
Ganancia antes de impuesto	754.126	757.409
Gasto por impuesto a las ganancias	(157.481)	(186.440)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia después de impuesto	596.645	570.969
Ganancia atribuible a participación controladora	554.185	539.307
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	42.460	31.662
Ganancia	596.645	570.969

c) Estado de cambios en el patrimonio

	2016	2015
Saldo inicial periodo	9.855.873	10.336.127
Saldo inicial reexpresado	9.855.873	10.336.127
Cambios en el patrimonio	629.627	(480.254)
Saldo final del periodo	10.485.500	9.855.873

d) Estado de flujos de efectivo consolidado directo

	2016	2015
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	1.511.847	1.526.269
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(1.821.265)	(836.832)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(37.916)	(1.010.454)
Decremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(347.334)	(321.017)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	52.542	(108.029)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	1.584.205	2.013.251
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	1.289.413	1.584.205



PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A. (IGEMAR)

Estados de Situación Financiera Resumidos

/ Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

a) Estados financieros resumidos

	Al 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	96.447	117.125
Activos no corrientes	405.127	420.994
Total activos	501.574	538.119
PASIVOS		
Pasivos corrientes	60.808	44.629
Pasivos no corrientes	126.047	142.246
Total pasivos	186.855	186.875
PATRIMONIO		
Capital emitido	347.457	347.457
Otras reservas	(5.924)	(8.273)
Pérdidas acumuladas	(125.732)	(90.492)
Participaciones no controladoras	98.918	102.552
Total patrimonio	314.719	351.244
Total pasivos y patrimonio	501.574	538.119

b) Estados de Resultados Integrales Resumidos:

	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2015 MUS\$
Ingresos ordinarios, total	155.649	147.938
Margen bruto	46.369	39.189
Pérdida antes de impuesto	(41.548)	(26.528)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	2.639	4.103
Ganancia (pérdida) después de impuesto	(38.909)	(22.425)
Ganancia (pérdida) atribuible a participación controladora	(35.223)	(17.611)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	(3.686)	(4.814)
Ganancia (pérdida)	(38.909)	(22.425)

c) Estado de cambios en el patrimonio

Saldo Inicial Periodo	351.244	399.085
Saldo Inicial reexpresado	351.244	399.085
Cambios en el patrimonio	(36.525)	(47.841)
Saldo final del periodo	314.719	351.244

d) Estado de flujos de efectivo consolidado directo

Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	16.975	17.969
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(22.779)	(31.512)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(4.223)	(7.436)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(10.027)	(20.979)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(623)	354
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	11.958	32.583
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	1.308	11.958



EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.

Estados de Situación Financiera Resumidos

/ Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

a) Estados financieros resumidos

	Al 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	307.654	351.991
Activos no corrientes	686.551	634.744
Total activos	994.205	986.735
PASIVOS		
Pasivos corrientes	343.970	292.443
Pasivos no corrientes	250.809	237.534
Total pasivos	594.779	529.977
PATRIMONIO		
Capital emitido	103.515	103.515
Otras reservas	(5.325)	(8.773)
Resultados retenidos	107.701	145.729
Participaciones no controladoras	193.535	216.287
Total patrimonio	399.426	456.758
Total pasivos y patrimonio	994.205	986.735

b) Estados de Resultados Integrales Resumidos:

	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2015 MUS\$
Ingresos ordinarios, total	568.943	699.302
Margen bruto	73.487	166.521
Ganancia antes de impuesto	(67.402)	(37.359)
Gasto por impuesto a las ganancias	743	11.517
Ganancia (Pérdida) después de impuesto	(66.659)	(25.842)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación controladora	(38.027)	(10.782)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(28.632)	(15.060)
Ganancia (Pérdida)	(66.659)	(25.842)

c) Estado de cambios en el patrimonio

Saldo inicial del periodo	456.758	526.052
Saldo inicial reexpresado	456.758	526.052
Cambios en el patrimonio	(57.332)	(69.294)
Saldo final del periodo	399.426	456.758

d) Estado de flujos de efectivo consolidado directo

Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	41.365	83.345
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(86.836)	(77.451)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	59.754	(20.317)
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	14.283	(14.423)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(34)	1.483
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	21.047	33.987
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	35.296	21.047



RED TO GREEN S.A. (*)

Estados de Situación Financiera Resumidos

/ Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

a) Estados financieros resumidos

	Al 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	4.873	10.228
Activos no corrientes	4.190	4.226
Total activos	9.063	14.454
PASIVOS		
Pasivos corrientes	1.732	5.408
Pasivos no corrientes	607	512
Total pasivos	2.339	5.920
PATRIMONIO		
Capital emitido	31.463	29.660
Otras reservas	(11.080)	(10.473)
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	(13.671)	(10.665)
Participaciones no controladora	13	12
Total patrimonio	6.724	8.534
Total pasivos y patrimonio	9.063	14.454

	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2015 MUS\$
b) Estados de Resultados Integrales Consolidados:		
Ingresos ordinarios, total	10.968	14.900
Resultado operacional	(2.124)	(2.155)
Pérdida antes de impuesto	(2.063)	(2.337)
Ingreso por impuesto a las ganancias	(169)	1.439
Pérdida después de impuesto	(2.232)	(898)
Pérdida atribuible a participación controladora	(2.232)	(890)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	0	(9)
Ganancia (Pérdida)	(2.232)	(898)

c) Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial	9.053	971
Saldo inicial reexpresado	9.053	971
Cambios en el patrimonio	(2.328)	7.562
Saldo final del periodo	6.724	8.534

d) Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación	(4.457)	(802)
Flujo de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	127
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(1.032)	3.800
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(5.488)	3.125
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	-
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	7.900	4.322
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	2.411	7.447

(*) Las cifras en dólares de los Estados de Situación Financiera Resumidos fueron calculadas con el tipo de cambio final de cada periodo.



SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A. (*)

Estados de Situación Financiera Resumidos

/ Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

a) Estados financieros resumidos

	Al 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	4.503	4.174
Activos no corrientes	668	664
Total activos	5.170	4.838
PASIVOS		
Pasivos corrientes	3.125	2.630
Pasivos no corrientes	1.093	1.314
Total pasivos	4.218	3.944
PATRIMONIO		
Capital pagado	4.443	4.189
Reservas	11.655	10.987
Ganancias acumuladas	(15.146)	(14.282)
Total patrimonio	952	894
Total pasivos y patrimonio	5.170	4.838

b) Estado de resultados integrales consolidados:

	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2015 MUS\$
Ingresos de explotación	4.591	3.585
Resultado operacional	17	(1.093)
Resultado no operacional	37	(530)
Resultado antes de impuesto a la renta	55	(1.623)
Impuesto a la renta	(51)	45
Ganacia (pérdida) del ejercicio	4	(1.578)

c) Estado de cambios en el patrimonio

	2016	2015
Saldo inicial	948	(12.177)
Saldo inicial reexpresado	948	(1.190)
Cambios en el patrimonio	4	13.071
Saldo final del periodo	952	894

d) Estado de flujos de efectivo consolidado directo

	2016	2015
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	(453)	(1.013)
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(21)	(6.390)
Flujo de efectivo neto procedentes de (utilizado en) actividades de financiación	38	9.100
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(435)	1.697
Efecto de las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	1.750	213
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	1.314	1.760

(*) Las cifras en dólares de los Estados de Situación Financiera Resumidos fueron calculadas con el tipo de cambio final de cada periodo.



CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A. (ARAUCO)

Estados de Situación Financiera Resumidos

/ Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

a) Estados financieros resumidos

	Al 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	2.722.360	2.686.412
Activos no corrientes	11.283.821	10.983.979
Total activos	14.006.181	13.670.391
PASIVOS		
Pasivos corrientes	1.346.064	1.034.251
Pasivos no corrientes	5.660.834	5.989.695
Total pasivos	7.006.898	7.023.946
PATRIMONIO		
Capital emitido	353.618	353.618
Otras reservas	(728.042)	(949.360)
Ganancias acumuladas	7.329.675	7.204.452
Participaciones no controladoras	44.032	37.735
Total patrimonio	6.999.283	6.646.445
Total pasivos y patrimonio	14.006.181	13.670.391

b) Estados de Resultados Integrales Resumidos:

	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2015 MUS\$
Ingresos ordinarios, total	4.761.385	5.146.740
Margen bruto	1.262.480	1.635.315
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	263.224	497.405
Gasto por impuesto a las ganancias	(45.647)	(129.694)
Ganancia después de impuesto	217.577	367.711
Ganancia atribuible a participación controladora	213.801	362.689
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	3.776	5.022
Ganancia	217.577	367.711

c) Estado de cambios en el patrimonio

Saldo inicial periodo	6.646.445	6.814.736
Saldo inicial reexpresado	6.646.445	6.814.736
Cambios en el patrimonio	352.838	(168.291)
Saldo final del periodo	6.999.283	6.646.445

d) Estado de flujos de efectivo consolidado directo

Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	773.584	853.650
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(640.212)	(477.780)
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiación	(38.484)	(812.176)
Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	94.888	(436.306)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2.660)	(34.821)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	500.025	971.152
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	592.253	500.025





Nexos comunicaciones
Edición

DA Diseñadores Asociados
Diseño

Ograma
Impresión

