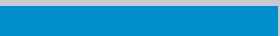


Memoria Anual 2017



antarchile





antar**chile**

Memoria Anual **2017**



El **constante desarrollo,**
nuestra motivación permanente.





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

3

Pabellón de Chile en la Expo Milán 2015, construido con madera y melamina Vesto, de Arauco S.A. En 2017 fue trasladado hasta Temuco, donde actualmente alberga a un centro cultural.

Índice

4

01.

Presentación

- 08 Antecedentes de la sociedad
- 10 Carta del presidente
- 16 Principales negocios de AntarChile S.A.
- 18 AntarChile S.A. en una mirada
- 20 Presencia internacional

02.

Nuestra empresa

- 24 Reseña histórica
- 28 Principales hitos 2017
- 30 Directorio
- 32 Gobierno corporativo
- 35 Nuestro equipo
- 36 Nuestros accionistas

03.

Gestión sostenible

- 43 Pilares de gestión de Empresas Copec S.A.
- 44 Factores de riesgo
- 47 Análisis de la gestión

04.

Relación con la comunidad

- 52 Relación con la comunidad
- 56 Distinciones y reconocimientos

*Plantaciones de pino de Arauco S.A.
en camino Alto Biobío.*

05.

Subsidiarias y asociadas

- 60 Empresas Copec
- 70 Pesquera Iquique-Guanaye S.A.
(Igemar)
- 72 Empresa Pesquera Eperva S.A.
- 74 Celulosa Arauco y Constitución S.A.
(Arauco)
- 75 Red to Green S.A.
- 76 Servicios Corporativos SerCor S.A.

06.

Más sobre nosotros

- 80 Constitución de la sociedad
- 80 Marco normativo
- 80 Controladores
- 81 Auditores externos y clasificadores de riesgo
- 81 Hechos esenciales y proposiciones de accionistas y del comité de directores
- 83 Suscripción de la memoria

07.

Estados financieros consolidados

- 86 Informe del auditor independiente
- 88 Estados de situación financiera consolidados clasificados
- 90 Estados de resultados consolidados por función
- 91 Estados de resultados consolidados integrales
- 93 Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado
- 94 Estados de flujos de efectivo consolidado - método directo
- 96 Notas a los estados financieros consolidados
- 271 Análisis razonado de los estados financieros consolidados

08.

Estados financieros resumidos

- 282 Empresas Copec S.A.
- 283 Pesquera Iquique-Guanaye S.A.
- 284 Empresa Pesquera Eperva S.A.
- 285 Celulosa Arauco y Constitución S.A.
(Arauco)
- 286 Red to Green S.A.
- 287 Servicios Corporativos SerCor S.A.





Presentación

Antecedentes de la sociedad

Razón social
AntarChile S.A.

RUT
N° 96.556.310-5

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

Teléfono
+56 2 2461 7710

Fax
+56 2 2461 7717

Sitio Web
www.antarchile.cl

Tipo de sociedad
Sociedad anónima abierta

Inscripción en el registro de valores
Registro de Valores N° 342

Contacto con inversionistas
José Luis Arriagada Carrazana
Teléfono: +56 2 2364 6721
Mail: jarriagada@antarchile.cl

Departamento de acciones
Atendido por Servicios Corporativos SerCor S.A.
Av. El Golf 140, Las Condes, Santiago, Chile.
Teléfonos: +56 2 2364 6782 / 3 / 6



Carta del presidente



“ En el ejercicio que recién termina, nuestras empresas operaron en un contexto internacional de mayor optimismo, que avanza hacia un proceso de normalización económica y mejores tasas de crecimiento”.

10

Roberto Angelini R.
Presidente del Directorio
AntarChile S.A.

Señoras y señores accionistas:

El año 2000, fecha en que AntarChile S.A. tomó el control de la Compañía de Petróleos de Chile S.A., hoy Empresas Copec S.A., marca el inicio de la consolidación de nuestras principales inversiones en Chile, lo cual sentó las bases para el proceso de internacionalización de la compañía, potenciando y llevando los modelos de negocios de varias de nuestras empresas subsidiarias y asociadas a otros países.

Lo anterior implicó un gran desafío, adaptándonos a cada nuevo mercado e invirtiendo fuertemente en innovación y desarrollo, de manera de ofrecer una diversificada oferta de productos y servicios con valor agregado, orientados a consumidores diversos,

empoderados y cada vez más demandantes. Producto de este proceso, hoy son los negocios internacionales los que han ido asumiendo una posición más relevante en nuestros ingresos. Es así como durante el año 2017 el 47% de las ventas de nuestras empresas subsidiarias y asociadas se generan en el exterior.

En el ejercicio que recién termina, nuestras empresas operaron en un contexto internacional de mayor optimismo, que avanza hacia un proceso de normalización económica y mejores tasas de crecimiento. No obstante, en el ámbito político mundial existen algunos focos de tensión, lo que ha puesto en riesgo la apertura comercial de importantes economías, y esto es, sin duda, un factor de preocupación. Somos de la firme convicción que



Agradecemos sinceramente la labor de brigadistas, bomberos, Fuerzas Armadas, empresas de servicios y personal propio que trabajaron incansablemente en el combate al fuego, siempre con la prioridad de resguardar a las personas y las comunidades”.

el libre comercio representa una fuente relevante de desarrollo y oportunidades de emprendimiento, sobre todo para países como el nuestro, en que el comercio internacional tiene un rol tan relevante.

A pesar de ello, el impacto en los precios de las materias primas ha sido hasta ahora positivo, influyendo transversalmente en nuestros negocios exportadores. Cabe destacar la fuerte recuperación de los precios de la celulosa, con un aumento de un 32% en 2017.

Respecto de las condiciones de la economía nacional, recién hacia fines del año 2017 empezaron a verse los primeros signos de aceleramiento económico, luego de algunos años de rezago. Hoy claramente se vive un clima donde han mejorado las expectativas y se han fortalecido las confianzas. Somos optimistas en que este efecto se traducirá en mejores tasas de crecimiento en los años que vienen, con todo lo positivo que esto implica para la calidad de vida de los chilenos.

Todo lo acontecido en los últimos años nos ha hecho repensar nuestro rol en la sociedad, pues tenemos el convencimiento de que la necesidad de innovación empresarial para la competitividad y la sustentabilidad del negocio debe instalarse también en el ámbito de la gestión y de la relación de la empresa con su entorno social, incorporando sus nuevos requerimientos. Debemos ser un puente para construir una nueva plataforma de credibilidad y legitimidad de la acción empresarial, en que sean compatibles crecimiento y bienestar para todos; globalización y desarrollo local; industrialización y medioambiente, entre otras materias. Para ello, es necesario retomar el camino de la estabilidad de las estructuras jurídicas, la colaboración de las instituciones y la unidad del país en torno a proyectos compartidos.

En este camino, también es fundamental reducir las incertidumbres y tiempos en los procesos aprobatorios de los proyectos, pues muchas veces estos atentan contra el desarrollo de las iniciativas de inversión, ya que las realidades cambian y las

iniciativas pierden oportunidad. Se debe brindar mayor certeza acerca de la viabilidad de las propuestas: los buenos proyectos deben aprobarse rápida y definitivamente, mientras que aquellos que no cumplen las exigencias deben rechazarse temprano, evitando conflictos y esfuerzos innecesarios.

Por nuestra parte, las empresas hoy están llamadas a proponer iniciativas sustentables, que respeten los intereses de comunidades y resguarden el entorno, y que contribuyan al bienestar de todos.

En esa misma búsqueda del bienestar común que guía nuestros negocios, no puedo dejar de hacer referencia a la temporada de incendios forestales, que tan lamentables pérdidas humanas y económicas causaron a comienzos de 2017. Agradecemos sinceramente la labor de los brigadistas, bomberos, Fuerzas Armadas, empresas de servicios y personal propio que trabajaron incansablemente en el combate al fuego, siempre con la prioridad de resguardar a las personas y las comunidades.

La magnitud de este siniestro afectó a bosques, propios y de terceros, además de muchas de las viviendas de nuestros colaboradores y vecinos, incluyendo cerca de 80 mil hectáreas de Arauco, lo que superó todas las capacidades de contención, situándose como uno de los peores desastres de la historia forestal de nuestro país. Las pérdidas económicas superaron con creces las coberturas de los seguros, implicando un cargo final a resultados de más de US\$ 100 millones para Arauco.

No obstante el patrimonio dañado, hemos continuado colaborando con las personas afectadas por los incendios y liderando los planes generales de reconstrucción, pensando en el porvenir de la actividad forestal y de todos quienes somos parte de este entorno. En paralelo, hemos redoblado nuestros esfuerzos y capacidades de monitoreo y respuesta, de manera de anticipar la ocurrencia de eventos similares en el futuro, asumiendo inversiones relevantes con este fin.

A pesar de los efectos anteriormente descritos, la utilidad de AntarChile S.A. en 2017, excluyendo la participación minoritaria, alcanzó a US\$ 399 millones, cifra 22,5% mayor a la utilidad de US\$ 326 millones obtenida en 2016.

El incremento en el resultado operacional se origina principalmente en el sector forestal, donde la afiliada indirecta Arauco mejoró su desempeño producto de mayores ingresos en todas las líneas de negocio, destacando la línea de celulosa, que

“ La utilidad de AntarChile S.A. en 2017, excluyendo la participación minoritaria, alcanzó a US\$ 399 millones, cifra 22,5% mayor a la utilidad de US\$ 326 millones obtenida en 2016 ”.

obtuvo mayores precios y volúmenes durante todo el ejercicio 2017.

El sector combustible también registró un incremento en el resultado operacional, especialmente en la afiliada indirecta Copec, producto de mayores márgenes obtenidos en Chile y Colombia, además de un alza de los volúmenes de venta en Chile en el canal concesionario. Adicionalmente, aportaron al mejor resultado la consolidación de las operaciones de Mapco en Estados Unidos.

En la subsidiaria indirecta Abastible, el resultado operacional mejoró como consecuencia de un mejor desempeño en Chile y Colombia, sumado a la consolidación de las operaciones de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador.

Por su parte, se observó un menor resultado no operacional, debido principalmente a un aumento en otros gastos, asociado a los incendios que afectaron a la afiliada indirecta Arauco en el primer trimestre del ejercicio y al deterioro de activo fijo registrado en Igemar durante el cuarto trimestre de 2017. En la afiliada indirecta Arauco se registró una baja en otros ingresos asociada a efectos no recurrentes, tales como el ajuste en la revalorización de activos

biológicos, y un alza en costos financieros derivada de la recompra de bonos y refinanciamiento de deuda. Esto último, con el fin de mejorar la situación patrimonial de Arauco.

En este contexto, Empresas Copec, nuestra principal inversión, obtuvo ganancias por US\$ 639 millones, 15% más que en 2016, y un EBITDA de US\$ 2.220 millones, alcanzando su máximo histórico y experimentando un alza anual de casi 28%. Estos datos ilustran la favorable evolución de la capacidad de generación de flujos de nuestras actividades, consecuencia de años de inversiones bien enfocadas y de estrategias de negocio cuidadosamente diseñadas, así como del esfuerzo y compromiso de nuestros ejecutivos y colaboradores.

El año 2017 fue activo en materia de inversiones, ya que durante el ejercicio la afiliada Arauco compró a la empresa chilena Masisa la totalidad de Masisa do Brasil, continuando su proceso de internacionalización. La transacción tiene asociado un valor de activos aproximado de US\$ 103 millones antes de ajustes, e involucra dos complejos industriales en Paraná y Rio Grande do Sul, con una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 300 mil m³ anuales y otra de 500 mil m³ anuales de MDP.

Asimismo, Arauco acordó la compra de los activos industriales de Masisa en México, que incluye tres líneas de aglomerados con una capacidad instalada de 519 mil m³ anuales, una línea de tableros MDF de 220 mil m³ al año, tres líneas de recubrimientos melamínicos, una planta química de resinas y formalina, y una línea de enchapado, operaciones concentradas en tres complejos industriales. La operación, sujeta a condiciones precedentes habituales, demandará una inversión de US\$ 245 millones y se estima podrá concretarse durante 2018.

Por otra parte, en Estados Unidos, Arauco avanzó en la construcción de su planta de paneles en Grayling, Michigan, con una inversión estimada de US\$ 400 millones, y tendrá una capacidad de producción de 800 mil m³ de paneles de madera al año, esperándose el inicio de su operación para finales de 2018.

En Chile, en tanto, el proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA) obtuvo finalmente un pronunciamiento favorable por parte de las autoridades judiciales, permitiendo que el directorio de Arauco pueda evaluar la iniciativa, que involucra un monto aproximado de US\$ 2.500 millones.

De la misma forma, se concretará el proyecto de pulpa textil en Valdivia, lo que la convertirá en la primera compañía en el país en producir este tipo

de celulosa, utilizada como materia prima en la elaboración de textiles, papel celofán, filtros y otros productos finales. La inversión en este proyecto es menor que el requerido para modificar cualquier otra instalación de la industria, y contará con un proceso productivo más respetuoso con el medioambiente que permitirá inyectar 30 MW adicionales de potencia eléctrica al Sistema Eléctrico Nacional. Destaca también que se trata de un producto innovador y de mayor valor agregado, que amplía la oferta de Arauco, favoreciendo su ingreso a un nuevo

de combustibles de aviación en el aeropuerto internacional de Lima, un importante hub aeronáutico regional, así como la adquisición del negocio de combustibles de ExxonMobil en Ecuador, ambos mercados en que ya operamos a través de Terpel. Involucra también la plataforma de distribución de combustibles líquidos de ExxonMobil en Colombia, activos que siempre fueron considerados para ser vendidos a un tercer actor del mercado, cumpliendo así con el objetivo de permitir, en todo momento, condiciones para una



13

mercado y potenciando la cadena de valor que aportan los proveedores locales.

En tanto, el Complejo Industrial Nuevo Horcones continuó a paso firme la implementación de un nuevo sistema de tratamiento biológico de efluentes de última generación, obra que finalizará el primer semestre de 2018, con una inversión de US\$ 160 millones.

El sector combustibles, por su parte, también presentó buenas y promisorias noticias, expandiendo la oferta de valor de Copec y filosofía de servicio en las distintas latitudes del continente americano en que opera, adaptándose siempre a las realidades de donde llega. A las nueve nuevas estaciones de servicio inauguradas por Copec en Chile durante 2017, se suman otras 22 en Colombia y cuatro en Panamá, a través de Terpel, y también cuatro nuevos puntos de venta de Mapco, en Estados Unidos.

En la misma línea, Copec suscribió a fines de 2016 un acuerdo regional con ExxonMobil para la producción y distribución de los lubricantes Mobil en Chile, Colombia, Ecuador y Perú. El proyecto abarca también la operación y comercialización

abierta competencia en el sector de combustibles colombiano.

Este acuerdo fue cedido a Terpel debido al importante complemento con el negocio de combustibles que ya opera en la región. Este convenio se ha perfeccionado a comienzos de este 2018, tras la aprobación, y después de un exhaustivo análisis de la autoridad regulatoria colombiana, e involucra una inversión de US\$ 716 millones, de los cuales US\$ 230 millones corresponden a caja de las compañías adquiridas.

Abastible, por su parte, continuó desarrollando su infraestructura en la región. Durante 2017, fue inaugurado un nuevo terminal de importación en Cartagena, Colombia, por la afiliada Inversiones del Nordeste, junto a otras distribuidoras de ese país; en tanto que la afiliada peruana Solgas avanzó en la ampliación de su terminal en el Callao. Todo se suma al rol que ha tenido en Chile la asociada Gasmar en la cadena logística del gas licuado, garantizando la seguridad y continuidad del suministro, al mínimo costo.

Metrogas, en el sector de gas natural, inició en 2017 su proyecto de gasificación en Chile, inaugurando

Estación de servicio Mapco, ubicada en Alabama, EE.UU.

las dos primeras plantas satélites de regasificación urbanas, en Puerto Montt y Osorno, planificándose una tercera para 2018, en Puerto Varas, junto a 57 kilómetros de nuevas redes para estas tres ciudades. El plan contempla ofrecer esta alternativa energética a más de 800 mil familias en 10 años, abarcando distintas regiones del país.

Una lógica similar, basada en la innovación constante y en el desarrollo de nuevos mercados, es la que ha impulsado la evolución de nuestras compañías

Una prueba concreta del alcance crecientemente global de nuestras iniciativas y de la necesidad de reinventarse de modo permanente.

Precisamente, los valores de la reinvención y adaptación a nuevas realidades son el sello que hoy guía a nuestras empresas y que nos ha permitido avanzar a paso firme. En este sentido, la clave para potenciar la innovación han sido los esfuerzos humanos y operacionales, además de los recursos apropiados. Estos fueron la base del esfuerzo de

“ Las iniciativas realizadas por la Fundación Copec UC y su fondo de capital de riesgo, y el trabajo del Centro de Innovación UC Anacleto Angelini, desde hace años impulsan ideas y promueven el talento de emprendedores y gestores de iniciativas. Y esa es la convicción que nos mueve ”.



pesqueras. Desde la producción de materias primas, poco a poco han ido avanzando hacia una mayor participación en el vasto mercado de otras fuentes de proteínas, que abarca también los productos de consumo humano directo, los alimentos funcionales, la industria nutracéutica e incluso la farmacéutica.

Hoy, nuestras empresas Orizon S.A. y Corpesca S.A. están orientadas a ser actores relevantes en el mundo de la nutrición, un mercado sofisticado y desafiante, extremadamente competitivo, que nos impulsa a ir cada vez más lejos, logrando nuevos niveles de eficiencia y productividad, enfrentando el desafío global de la alimentación.

Fue esta visión la que llevó a Corpesca S.A. a invertir el año 2014 en Brasil, asumiendo el control de Sementes Selecta, sociedad dedicada a la producción de concentrado de proteína de soya no transgénica. Luego de efectuar un significativo esfuerzo de optimización de su gestión, en una industria hoy dominada por grandes compañías transnacionales especializadas que operan plantas en distintas latitudes, en 2017 Corpesca S.A. concretó la venta del 60% de las acciones de esta empresa a la coreana CJ Cheil Jedang Corporation, por un monto de US\$ 218 millones y con una utilidad de US\$ 123 millones.

tantos emprendedores para hacer surgir y crecer a nuestro país, pero que hoy siguen plenamente vigentes tantos años después, en un mundo donde confluyen tecnologías digitales, físicas y biológicas, con un impacto y velocidad sin precedentes, tanto en los sistemas como en las organizaciones y que ha impulsado nuestro ámbito de acción.

Algunos de nuestros esfuerzos en este sentido han sido el programa de innovación abierta i-Now impulsado por Abastible; el acuerdo anunciado entre Arauco y ETEX Group para desarrollar nuevas soluciones constructivas con madera, o las iniciativas en inteligencia artificial, robótica, big data e internet, que nuestras empresas han explorado. Todo ello se suma a innovaciones como las desarrolladas por Bioforest y Golden Omega, que requieren conocimiento de vanguardia en ciencias ingenieriles y biológicas.

Esa misma esencia es la que mueve las iniciativas realizadas por la Fundación Copec UC y su fondo de capital de riesgo, y el trabajo del Centro de Innovación UC Anacleto Angelini, que desde hace años impulsan ideas y promueven el talento de emprendedores y gestores de iniciativas. Y esa es la convicción que nos mueve.

La flexibilidad de las empresas es un factor relevante en un entorno de constantes cambios como el que enfrentamos hoy. Abrir opciones resulta fundamental para continuar creciendo con eficiencia, manteniendo las ventajas competitivas valoradas por los clientes y consumidores. Por eso evaluamos siempre nuevos proyectos que signifiquen aportar valor y buscamos nuevas asociaciones.

Modificar nuestras estructuras internas también forma parte del desafío de adaptarse. El año 2017 estuvo particularmente marcado por la incorporación de múltiples operaciones que sumamos en 2016, un periodo prolífico en adquisiciones.

En lo personal, me llena de orgullo constatar cómo el mismo grupo humano que hace una década gestionaba una operación que apenas se asomaba al Cono Sur, hoy dirige un auténtico conglomerado multinacional en tres continentes. Así también aprovecho esta instancia para agradecer especialmente a los equipos ejecutivos de nuestras empresas, que han sabido administrar la integración de Tafisa, Mapco, Solgas y Duragas, por mencionar las más relevantes del año, así como preparar el próximo desembarco en las operaciones de ExxonMobil.

El rápido crecimiento que hemos experimentado ha sido también un estímulo para fortalecer y potenciar nuestras estructuras de gobierno corporativo. Hemos velado para que nuestras políticas y acciones concretas garanticen una gestión eficiente y sostenible de cada una de nuestras áreas de actividad, coherente con nuestros valores y principios de gobernanza.

De esta forma, hemos realizado acciones concretas en la incorporación de directores independientes en cada negocio, propiciando el funcionamiento de comités más específicos, apoyándonos en capacitaciones y evaluaciones externas para mejorar el funcionamiento de estos órganos corporativos, incorporando nuevas y más efectivas instancias de control, así como también mejorando el acceso y entrega de la información, de manera oportuna, entre muchas otras iniciativas. Esto nos ha permitido ampliar la información disponible para nuestros inversionistas, cada vez más sofisticados e interconectados.

Al respecto, hace casi dos años, 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. Hoy las múltiples iniciativas desplegadas muestran frutos. Durante 2017 AntarChile participó de diversas conferencias en el extranjero y en Chile, sosteniendo más de 50 reuniones uno-a-uno con

inversionistas. Adicionalmente, durante el mes de noviembre se organizó un non deal roadshow, donde se sostuvieron reuniones repartidas entre Londres, París, Amsterdam y La Haya. Estas acciones permitieron aumentar la visibilidad de la compañía, especialmente entre inversionistas extranjeros, y generaron una instancia de comunicación directa entre inversionistas y los ejecutivos de la compañía.

De igual manera, destaca que durante 2017 los departamentos de estudios de BTG Pactual y BanChile Inversiones iniciaron la cobertura de la acción de AntarChile, aumentando a cuatro el número de instituciones que cubren la compañía, entre otros hitos.

Durante el ejercicio se observó un alza significativa de 125% en los montos transados promedio diario de la acción de AntarChile, pasando de un promedio de \$ 181 millones en 2016 a \$ 413 millones durante 2017. Este incremento fue muy superior al alza en los montos transados del mercado accionario en Chile.

Este es el resumen del ejercicio 2017 de AntarChile S.A. y sus empresas subsidiarias y asociadas.

Aprovecho la instancia para agradecer nuevamente el permanente apoyo de nuestros accionistas, directores, ejecutivos y trabajadores, que no dudan en ratificarnos su confianza, acompañándonos en esta gestión empresarial.

Hemos crecido y evolucionado. Nos hemos adaptado y seguimos atentos a lo que los tiempos y el entorno nos van demandando. También estamos atentos a los cambios que el panorama social y político están experimentando hacia el bien común. Queremos ser parte de ello y no ser solo espectadores de la historia que hoy se construye y que proyectamos hacia el mundo. No estamos solo mirando estos cambios, queremos ser parte de ellos. Esto seguirá siendo pilar fundamental en nuestro actuar a mediano y largo plazo.

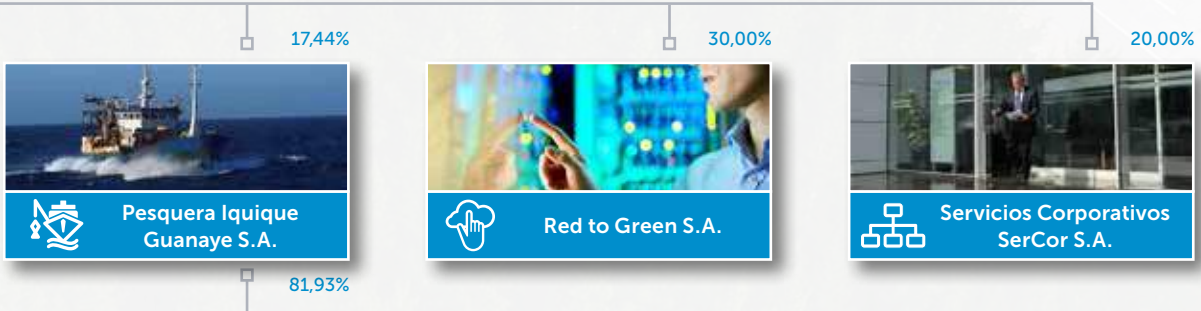


Roberto Angelini R.
Presidente del directorio

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 del **60,82% de las acciones de Empresas Copec S.A.** Esta última compañía, uno de los conglomerados industriales más grandes del país, representa un 97,6% 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



Forestal



Otros Negocios

18

COPEC

abastible
energía limpia

terpel

SOLGAS

duragas
asfaltos

MAPCO

METROGAS

sonacol

**Inversiones
del Nordeste**

arauco

CORPESCA S.A.

ORIZON

ALXAR
ENERGÍA

goldenomega
ENRICHING THE DIFFERENCE



34.550

Trabajadores

AntarChile y sus empresas relacionadas emplean a 34.550 personas.



1,7

Millones de hectáreas

Arauco cuenta con 1,7 millones de hectáreas en Chile, Argentina, Uruguay y Brasil.



Indicadores Financieros 2017

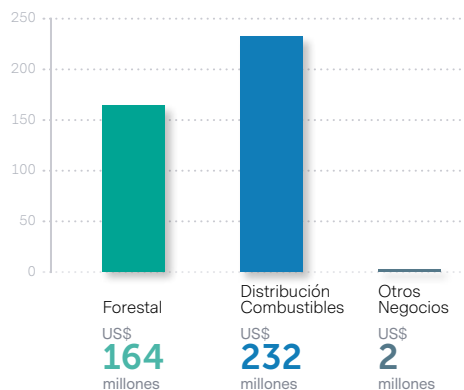
Activos



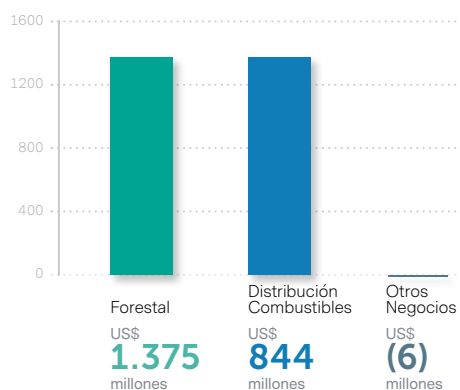
Ventas



Utilidad de la controladora
US\$
399
millones



EBITDA
US\$
2.213
millones



644

Estaciones de servicio

En Chile, la compañía cuenta con 644 estaciones de servicio entre Arica y Puerto Williams y 90 tiendas Pronto.



42%

Ventas

Ventas originadas por subsidiarias extranjeras

Presencia internacional





Capacidad de producción de celulosa

3,9

Millones de toneladas/año

A esto se suma una capacidad instalada de 8,7 millones de m³ de paneles al año y de 2,9 millones de m³ de madera aserrada.



Distribución de combustible

3.224

Estaciones de servicio

La compañía cuenta con presencia en todo Chile con Copec y también en Latinoamérica y Estados Unidos a través de Terpel y Mapco.



Ventas totales de gas licuado

1,6

Millones de toneladas

Volumen total vendido durante 2017 en Chile, Colombia, Ecuador y Perú.



Ventas físicas de combustible

20,6

Millones de m³

Incluye 8,8 millones de m³ de Terpel, 2 millones de m³ de Mapco y 9,8 millones de m³ de Copec.



El proceso de **internacionalización de AntarChile S.A.** a través de sus principales subsidiarias y asociadas **comenzó en 1996**, con la adquisición de la argentina Alto Paraná S.A., y se profundizó en la última década.





Nuestra empresa

*Trabajadora de vivero,
planta Campo Do Tenente,
Arauco Brasil.*

Reseña histórica



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.

1992

Se crea nuestra asociada Pesquera Iquique-Guanaye S.A., tras la fusión de Sociedad Pesquera Guanaye S.A. y Pesquera Iquique S.A.

1994

Las sociedades Inversiones Epemar S.A., Inversiones Indomar S.A. y AntarChile S.A. se fusionan bajo el nombre de AntarChile S.A., transformándose así en el principal vehículo de inversión del Grupo Angelini.

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.

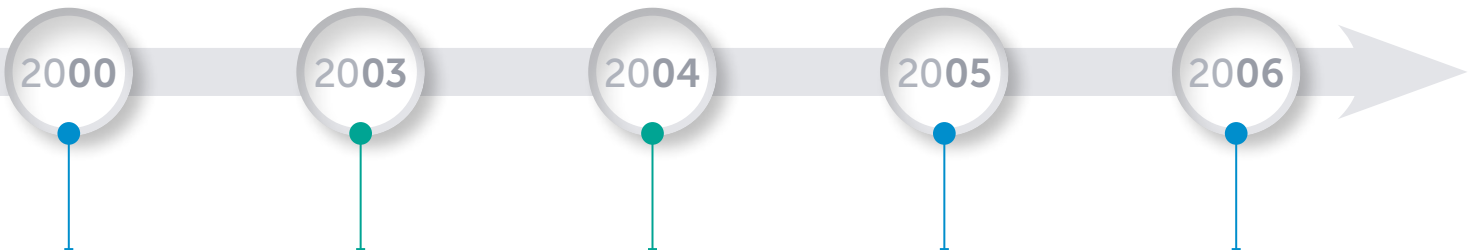
1999

En respuesta a la menor disponibilidad de recursos pesqueros producto de un devastador fenómeno de la corriente El Niño surge Corpesca S.A., producto de la fusión de los activos pesqueros e industriales de Empresa Pesquera Eperva S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Sociedad Pesquera Coloso S.A. Hoy es la principal empresa pesquera industrial que opera en la zona norte del país.

○ Matriz ○ Filiales en Chile ○ Internacionalización



*Estación de servicio Copec,
San Francisco de Mostazal,
Chile.*



2000

AntarChile S.A. toma el control del 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.

2003

Compañía de Petróleos de Chile S.A. se transforma en holding de inversiones bajo el nombre de Empresas Copec S.A. La sociedad cuenta con participación en Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco), Abastible y Pesquera Iquique-Guanaye S.A., entre otras, y crea la subsidiaria Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. para desarrollar y gestionar el negocio de distribución de combustibles líquidos y lubricantes del conglomerado.

Arauco comienza la primera fase de construcción del Proyecto Nueva Aldea, complejo forestal-industrial ubicado en la Región del Biobío.

2004

Arauco comienza la operación de su planta Valdivia, en la Región de Los Ríos.

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.



2007

Se constituye Sociedad Minera Isla Riesco S.A., hoy Mina Invierno S.A., para la explotación de un yacimiento carbonífero en la Región de Magallanes.

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

2009

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

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

2010

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

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 comienza la operación de la planta de paneles de Teno, Región del Maule.

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.



Planta de celulosa Montes del Plata, Uruguay.

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

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

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

2015

Se inician las obras de un nuevo sistema de tratamiento de efluentes en la planta de celulosa de Arauco, con una inversión total de US\$ 120 millones.

El Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) aprueba la Declaración de Impacto Ambiental presentada por Arauco para el proyecto Pulpa Textil en la planta de celulosa de Valdivia. Esta iniciativa considera una inversión aproximada de US\$ 185 millones.

2016

Copec renueva el acuerdo con ExxonMobil en el mercado chileno, que data desde hace casi 60 años.

Arauco adquiere el 50% de la sociedad portuguesa Tafisa, actual Sonae Arauco. La inversión asciende a US\$ 153 millones e incluye plantas en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica.

Arauco aprueba el inicio de la construcción del proyecto MDP Grayling, ubicado en el estado de Michigan, EE.UU., que contempla una planta de paneles MDP, de 800.000 m³ al año de capacidad.

Corpesca adquiere el 30% de FASA América Latina, empresa brasileña dedicada a la producción de concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal, con una inversión de US\$ 43 millones.

Copec ingresa al mercado de distribución de combustibles en EE.UU. con la compra a Delek US Holdings de cinco sociedades, que operan 348 estaciones de servicios, principalmente bajo la marca Mapco, y suministran a otras 142 gestionadas por terceros. La operación, libre de deuda, implica una inversión de US\$ 535 millones.

Abastible se sitúa como el tercer mayor distribuidor de GLP de Sudamérica, tras adquirir las operaciones de GLP de Repsol en Ecuador (Duragas) y Perú (Solgas), con una inversión de US\$ 300 millones.

Copec suscribe un acuerdo con ExxonMobil para la elaboración y distribución de lubricantes Mobil en Colombia, Ecuador y Perú, así como para la operación y comercialización de combustibles de aviación en el aeropuerto internacional de Lima. La inversión suma US\$ 716 millones, de los cuales US\$ 230 millones corresponden a caja de las compañías adquiridas e incluye la renovación del acuerdo vigente para Chile.



Principales hitos 2017 de nuestras empresas

28

Sector forestal

- **Arauco adquiere Masisa do Brasil**

Arauco do Brasil, filial brasileña de Arauco S.A., adquirió Masisa do Brasil por un valor aproximado de US\$ 103 millones (valor de activos).

Los principales activos de Masisa do Brasil son dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Rio Grande do Sul), con una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 300 mil m³ anuales y una línea de tableros MDP de una capacidad instalada de 500 mil m³ anuales.

- **Arauco firma acuerdo para adquirir los activos de Masisa en México**

Arauco acordó la compra de los activos de Masisa en México por un total de US\$ 245 millones, los que comprenden tres complejos industriales, que totalizan una capacidad instalada de 519 mil m³ anuales de MDP y 220 mil m³ al año de MDF, además de tres líneas de recubrimientos melamínicos, una planta química para procesar resinas y formalina, y una línea de enchapado.

- **Arauco aprueba proyecto de pulpa textil en su planta Valdivia por US\$ 185 millones**

Arauco aprobó el proyecto pulpa textil en la planta de Celulosa Valdivia, iniciativa que considera una inversión de US\$ 185 millones. La construcción del proyecto -que alcanzará un peak

de 1.400 trabajadores- permitirá innovar con productos de mayor valor agregado, en el contexto de un mercado mundial de la celulosa cada día más competitivo.

Esta iniciativa utilizará el mismo proceso e instalaciones existentes en la planta de Celulosa Valdivia de Arauco, ubicada en la comuna de Mariquina, Región de Los Ríos, y la aplicación de las tecnologías asociadas a la producción de esta nueva pulpa se hará manteniendo los más estrictos parámetros ambientales.

Una vez que entre en operación este proyecto, la planta Valdivia generará un excedente de aproximadamente 55 MW, frente a los 25 MW de excedentes que genera hoy al Coordinador Eléctrico Nacional (CEN), utilizando biomasa forestal como insumo principal.

- **Luz verde a Proyecto MAPA**

Arauco obtuvo finalmente un pronunciamiento favorable al Proyecto de Ampliación y Modernización de la Planta Arauco (MAPA) por parte de la Corte Suprema, lo que permitirá que el directorio evalúe, técnica y económicamente, esta iniciativa.

La ampliación de la planta planea triplicar su capacidad de producción de celulosa de 790 mil a 2.1 millones de toneladas al año. El costo de esta operación tiene un valor inicial de inversión de US\$ 2.500 millones.



Información corporativa

- **Andrés Lehuedé asume como gerente general de AntarChile**

Tras 17 años a la cabeza de AntarChile, Jorge Andueza Fouque presentó su renuncia a su cargo de gerente general de la sociedad. En su reemplazo, el directorio nombró a Andrés Lehuedé Bromley, quien se desempeñaba como gerente de Administración y Finanzas, y asumió sus nuevas funciones el 1 de abril de 2017.



Sector combustibles

- **39 nuevas estaciones de servicios se inauguraron en 2017**

Las empresas relacionadas de AntarChile S.A. ligadas al negocio de distribución de combustibles, inauguraron en total 39 nuevas estaciones de servicio en 2017. Copec inauguró siete estaciones de servicio urbanas (una en Antofagasta, Colina, Copiapó, Puerto Montt y Viña del Mar y dos en Talca), además de dos en carretera en Arauco y Chañaral, todas en Chile. Por su parte, Mapco abrió tres estaciones de servicio en el estado de Alabama y una en el de Tennessee, en EE.UU., mientras Terpel sumó 22 en Colombia y cuatro en Panamá, además de ocho tiendas de conveniencia en Colombia, seis en Panamá y cinco en Perú.

- **Abastible amplía capacidad de su planta Osorno**

Abastible amplió la capacidad de llenado de su planta Osorno desde 850 cilindros por hora a 1.050 cilindros por hora. Asimismo, inició los trabajos de ampliación de llenado en las plantas Concón y Lengua, incrementando las capacidades productivas desde 900 cilindros por hora a 1.350 cilindros por hora y desde 1.000 cilindros por hora a 1.200 cilindros por hora, respectivamente.

29



Sector pesquero

- **Corpesca S.A. vende 60% de la firma brasileña Sementes Selecta S.A. en US\$ 218 millones**

Corpesca do Brasil Empreendimentos e Participações Ltda., filial de Corpesca S.A., vendió el 60% de su asociada Sementes Selecta S.A. en US\$ 218 millones. CJ Logistics do Brasil Ltda., filial en Brasil de la firma coreana CJ Cheil Jedang Corporation, adquirió el 37,33% de Sementes Selecta S.A., mientras que el Fondo de Inversión Stic CJ Global Investment Partnership Private Equity Fund compró el 22,67%.

La operación generó para Corpesca S.A. una utilidad antes de impuestos estimada de US\$ 123 millones. Después de la venta, Corpesca do Brasil mantiene un 10% de las acciones de Sementes Selecta S.A., que se dedica a la producción de concentrado de proteína de soya, aceite de soya y otros derivados.

- **Igemar y Eperva compran 23% de Corpesca S.A. a Sociedad Pesquera Coloso S.A.**

Empresa Pesquera Eperva S.A. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar) adquirieron el 23% de las acciones que Sociedad Pesquera Coloso S.A. mantenía en Corpesca S.A. en US\$ 69,4 millones. De este monto, la primera sociedad pagó US\$ 41,7 millones por el 13,9% de las acciones y, la segunda, pagó US\$ 27,7 millones por el 9,2%.

Con esta transacción, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Empresa Pesquera Eperva S.A. suman el 100% de la propiedad de Corpesca S.A.

Directorio



**Roberto
Angelini Rossi**

PRESIDENTE

Ingeniero civil industrial
RUT N° 5.625.652-0



**Jorge
Andueza Fouque**

VICEPRESIDENTE

Ingeniero civil
RUT N° 5.038.906-5



**Manuel Enrique
Bezanilla Urrutia**

DIRECTOR

Abogado
RUT N° 4.775.030-K

SECRETARIO DEL DIRECTORIO

José Tomás Guzmán Rencoret
Abogado
RUT N° 6.228.614-8

COMITÉ DE DIRECTORES

Presidente

Jorge Desormeaux Jiménez

Directores

Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
Andrés Lyon Lyon



**Jorge
Desormeaux Jiménez***

DIRECTOR

Ingeniero comercial
RUT N° 5.921.048-3

(*) Director independiente.



**Juan Edgardo
Goldenberg Peñafiel**

DIRECTOR

Abogado
RUT N° 6.926.134-5



**José Tomás
Guzmán Dumas**

DIRECTOR

Abogado
RUT N° 2.779.390-8



**Andrés
Lyon Lyon**

DIRECTOR

Ingeniero comercial
RUT N° 5.120.544-8

Administración

GERENTE GENERAL

**Andrés
Lehuedé Bromley**

Ingeniero comercial
RUT N° 7.617.723-6
En el cargo desde abril
de 2017

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.**

AUDITORES EXTERNOS

**PriceWaterhouseCoopers,
Consultores, Auditores y
Cía. Ltda.**

Gobierno corporativo

Política de gobierno corporativo

Conscientes de que un buen gobierno corporativo es clave para aumentar la eficacia 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 en 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 de lo establecido por la normativa legal pertinente.

Instrumentos y procedimientos de gobierno corporativo



32

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

Canal de Denuncia: de carácter confidencial y anónimo, el canal de denuncia 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 externa.

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 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, 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 una metodología para que la empresa realice formalmente la gestión de sus riesgos, con el fin de mejorar la toma de decisiones.

Política de Libre Competencia: este documento especifica y refuerza los principios de la libre competencia que deben ser observados por todos los miembros de la compañía.

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



Principales actividades 2017

Durante 2017 se efectuaron una serie de acciones para promover las buenas prácticas de gobierno corporativo.

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

Las principales temáticas abordadas fueron:

- Sostenibilidad en gobierno corporativo.
- Desafíos de la sustentabilidad.
- Nuevos desafíos de la comunicación corporativa y rol del directorio.
- Más allá del rol de compliance: directorios que agregan valor.
- Grandes proyectos de inversión y operaciones de M&A.

En el período, el directorio realizó la revisión anual de la evaluación de información de interés para el mercado. 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.

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.

*Planta de Almacenaje
Ventanilla de Solgas S.A.
en Lima, Perú.*

Gestión comité de directores

En la sesión de directorio de fecha 5 de mayo de 2017, 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 Manuel Enrique Bezanilla Urrutia.

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, cuyo contenido se informará en la junta general ordinaria de accionistas de abril de 2018.

Por ser miembros del comité de directores de la compañía, José Tomás Guzmán Dumas recibió US\$ 24.150 (US\$ 69.576 en 2016); Andrés Lyon Lyon y Jorge Desormeaux Jiménez percibieron US\$ 73.911 cada uno (US\$ 69.576 en 2016) y Manuel Enrique Bezanilla Urrutia, US\$ 49.762 (US\$ 0 en 2016).

Así, el comité de directores desembolsó US\$ 221.734 en el periodo 2017 (US\$ 208.728 en 2016). El comité no incurrió en gastos de asesorías u honorarios en el periodo indicado.

Durante 2017, el comité de directores no presentó recomendaciones a los accionistas de la sociedad.

Remuneración del directorio

Durante 2017, los directores percibieron las siguientes remuneraciones brutas, que corresponden a las fijadas para ellos por la junta de accionistas del mismo año: US\$ 333.091 (US\$ 312.371 en 2016) para Roberto Angelini Rossi; US\$ 222.061 (US\$ 208.247 en 2016) para Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, José Tomás Guzmán Dumas, Andrés Lyon Lyon, Manuel Enrique Bezanilla Urrutia y Jorge Desormeaux Jiménez; US\$ 54.456 (US\$ 208.347 en 2016) para Arnaldo Gorziglia Balbi y US\$ 149.610 (US\$ 0 en 2016) para Jorge Andueza Fouque.

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 2017, ni el directorio ni el comité de directores incurrió en gastos de asesorías u honorarios.

En junta general ordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 2017, los directores de AntarChile S.A. fueron elegidos para un periodo de tres años (la sociedad no cuenta con directores suplentes). En esta ocasión fueron reelectos todos los directores, con excepción de Arnaldo Gorziglia Balbi (abogado, RUT N° 3.647.846-2), quien renunció a su cargo de director en marzo de 2017. Jorge Andueza Fouque, a su vez, fue elegido como director

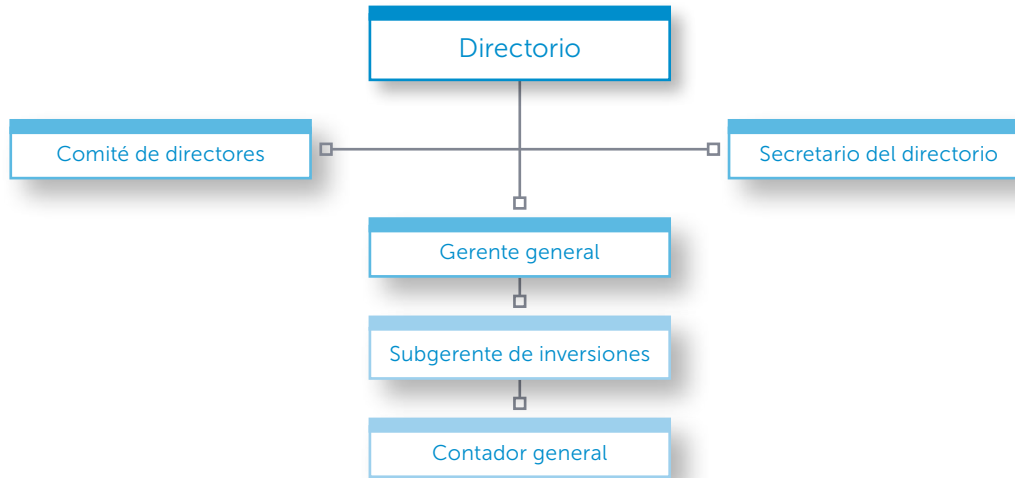
En sesión de directorio celebrada el 5 de mayo de 2017 se nombró presidente a Roberto Angelini Rossi y vicepresidente a Jorge Andueza Fouque.

Resumen actividades 2017 del comité de directores

Sesión	Fecha	Materia
N° 101	06-01-2017	Se presentó informe de auditoría interna y se aprobó el sistema de remuneraciones y planes de compensación de gerentes y ejecutivos principales de la empresa.
N° 102	31-03-2017	Aprobación de estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2016 e informe de auditores externos.
N° 103	07-04-2017	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. Proposición al directorio para que este sugiera a la misma junta como clasificadores privados de riesgo a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
N° 104	30-05-2017	Constitución del comité de directores. Aprobación de estados financieros de la sociedad al 31 de marzo de 2017.
N° 105	07-07-2017	Renovación del contrato de prestación de servicios computacionales y desarrollo y mantención de sistemas con Red to Green S.A. Proposición al directorio para la contratación de los servicios de PriceWaterhouseCoopers, Consultores, Auditores y Cía. Ltda como apoyo para requerimientos relacionados con la nueva reforma tributaria.
N° 106	08-09-2017	Aprobación de estados financieros de la sociedad al 30 de junio de 2017. Renovación del contrato de servicios corporativos, estudios económicos, auditoría y administración de acciones con Servicios Corporativos SerCor S.A. Proposición al directorio sobre financiamiento a Pesquera Iquique-Guanaye S.A. para la compra de acciones de Corpesca S.A.
N° 107	03-11-2017	Proposición al directorio de que AntarChile S.A. se constituya como aval, fador y codeudor solidario de Pesquera Iquique-Guanaye S.A en favor del BancoEstado para garantizar el pago de deuda financiera.
N° 108	29-11-2017	Aprobación de estados financieros de la sociedad al 30 de septiembre de 2017.

Nuestro equipo

Organigrama



Dotación de AntarChile S.A. y de su subsidiaria Empresas Copec S.A., a diciembre de 2017

	Ejecutivos	Profesionales técnicos	Trabajadores	Total
AntarChile S.A.	2	2	1	5
Empresas Copec S.A.	839	10.066	23.640	34.545
Total (*)	841	10.068	23.641	34.550

(*) Del total del personal, 16.851 trabajadores son de nacionalidad extranjera. Todos ellos pertenecen a empresas subsidiarias de Empresas Copec S.A.

Diversidad AntarChile S.A. 31 de diciembre de 2017	Directorio	Ejecutivos	Profesionales técnicos	Trabajadores
Género				
Masculino	7	2	2	1
Femenino	-	-	-	-
Nacionalidad				
Chilena	7	2	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	-
Superior a 70 años	3	-	-	-
Antigüedad en el cargo				
Menos de 3 años	7	1	-	-
Entre 3 y 6 años	-	-	-	-
Más de 6 y menos de 9 años	-	-	-	-
Entre 9 y 12 años	-	-	-	-
Más de 12 años	-	1	2	1

En la sociedad matriz AntarChile S.A. no aplica informar la brecha salarial por género, debido a que la compañía no cuenta con personal femenino entre sus trabajadores.

Remuneraciones de ejecutivos principales

Las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales en el ejercicio 2017 sumaron US\$ 656.319 (US\$ 1.107.699 en 2016). Además, por concepto de bonos, la empresa incurrió en gastos por US\$ 710.127 en 2017 (US\$ 738.739 en 2016).

AntarChile S.A. no cuenta con otros planes de incentivos especiales en los cuales participen administradores y ejecutivos. Durante 2017, las indemnizaciones por años de servicio percibidas por gerentes o ejecutivos principales ascendieron a US\$ 3.903.821, mientras que en 2016 no se registraron.

Nuestros accionistas



Controlador
74,68%

Free float
23,38%

A.F.P.
1,95%

1.232
accionistas

al 31 de diciembre de 2017

12 mayores accionistas

	RUT	Nº de acciones	%
Inversiones Angelini y Compañía Limitada	93.809.000-9	289.349.551	63,40
Inversiones Golfo Blanco Ltda.	76.061.995-7	26.346.943	5,77
Inversiones Senda Blanca Ltda.	76.061.994-9	19.760.208	4,33
Agroforestal e Inversiones Maihue Limitada	94.088.000-9	13.035.702	2,86
Inversiones Lo Recabarren Limitada	76.156.198-7	10.273.278	2,25
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
Banco de Chile por cuenta de terceros	97.004.000-5	4.340.503	0,95
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
A.F.P. Habitat	98.000.100-8	3.711.639	0,81
Inversiones y Rentas San Juan Ltda.	79.933.140-3	3.656.030	0,80
Porcentaje acumulado			84,98

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 N° 93.809.000-9.

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: Andrés Lyon Lyon, un 2,324%; Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, un 0,014%; Jorge Andueza Fouque, un 0,024%. 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, el único ejecutivo que mantenía participación accionaria en la sociedad al 31 de diciembre de 2017, en forma directa o a través de sociedades que controlan, es el gerente general, Andrés Lehuedé Bromley (0,0005%).



Relación con inversionistas

*Edificio corporativo,
ubicado en Las Condes,
Santiago.*

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.

Durante el ejercicio se observó un alza significativa de 125% en los montos transados promedio diario de la acción de AntarChile, pasando de un promedio de \$ 181 millones en 2016 a \$ 413 millones durante 2017. Este incremento fue muy superior al alza en los montos transados del mercado accionario en Chile. Relacionado con el punto anterior, el descuento holding de la acción de AntarChile fue disminuyendo de manera consistente durante el presente ejercicio, bajando de niveles de 41,5% a principios de año a 36,5% a fines de diciembre de 2017.

Principales actividades 2017

1. Durante el ejercicio, AntarChile participó en tres conferencias en el extranjero y tres en Chile, sosteniendo más de 50 reuniones uno-a-uno con inversionistas. Adicionalmente, durante el mes de noviembre se organizó un Non Deal Roadshow, donde se sostuvieron 16 reuniones repartidas entre Londres, París, Amsterdam y La Haya. Estas iniciativas permiten aumentar la visibilidad de la compañía, especialmente entre inversionistas extranjeros, y generan una instancia para que los inversionistas puedan conversar en forma directa con los ejecutivos de la compañía.
2. Los departamentos de estudios de BTG Pactual y BanChile Inversiones iniciaron la cobertura de la acción de AntarChile, aumentando a cuatro el número de instituciones que cubren la compañía.
3. La mejora en la liquidez y visibilidad de la acción permitió a AntarChile integrar el índice accionario IPSA 2018, que reúne a las acciones más líquidas durante 2017.

La compañía contempla continuar con estas gestiones durante el ejercicio 2018.

Datos accionarios

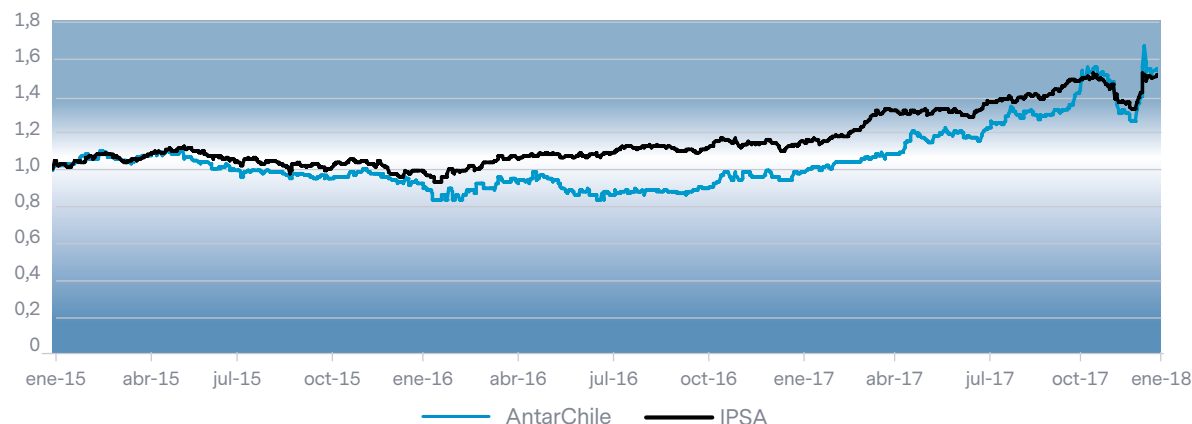
Transacciones de acciones

Periodo	Precio promedio \$	Acciones transadas (unidades)	Monto total \$
2017			
I Trimestre	7.303	1.830.189	13.366.296.275
II Trimestre	8.238	4.695.582	38.683.071.557
III Trimestre	9.033	2.822.508	25.496.589.995
IV Trimestre	10.137	3.660.138	37.104.363.165

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.

Acción AntarChile vs. IPSA

(base 100)



Descuento holding acción AntarChile



Cotización de la acción

A comienzos de 2017, la acción de AntarChile S.A. se transó en torno a \$ 6.700, aumentando progresivamente hasta niveles de \$ 11.000 al final del tercer trimestre del año. Luego de esto, la acción descendió, siguiendo al mercado chileno, hasta bordear los \$ 9.000, para finalizar el año con un alza que permitió cerrar en torno a los \$ 10.800, lo que significa a una apreciación de un 63% de la acción durante el ejercicio 2017.

La presencia bursátil de AntarChile S.A. en el año 2017 fue de 98,3%.

Valor neto de los activos (NAV)

AntarChile S.A. a diciembre 2017	
NAV	US\$ 12,7 miles de millones
Capitalización bursátil	US\$ 8,1 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:

- Aumentar de 30% a 40% el porcentaje de las utilidades de cada ejercicio, que se distribuirá como dividendos. 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.
- 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\$)
2015	32	0,4291	195.831
2016	33	0,2747	125.367
2017	34	0,2896	132.171



Abastible obtuvo el primer lugar en el Premio Nacional de Satisfacción de Clientes en la categoría Gas Cilindro del Ranking 2017 Praxis Xperience Index. Además, fue distinguida entre las mejores empresas de servicio.



03.



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.



Brigadistas de Arauco S.A. junto al helicóptero Annie, el más grande del mundo para el combate de incendios.

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.



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 97,6% de los activos consolidados de la compañía. Debido a lo anterior, la rentabilidad y crecimiento de AntarChile S.A. vienen dados fundamentalmente 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 AntarChile S.A., 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 2017 ascendía a US\$ 387 millones, aproximadamente.

Presencia histórica en principales negocios

	Propiedad	Valor libro MMUS\$	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Empresas Copec	60,82%	6.324																
CSAV	0,00%	N.A.																
Eperva	18,70%	45																
Igemar	17,44%	34																
Astilleros Arica	0,00%	N.A.																
Colbún	9,58%	387																
Red to Green	30,00%	0																
Sercor	20,00%	0																

Inversiones 2017-2018

Las inversiones realizadas por las subsidiarias y asociadas de Empresas Copec S.A. durante 2017 ascendieron a un total de US\$ 1.109 millones, mientras que el plan base de inversiones para 2018 compromete recursos por aproximadamente US\$ 1.444 millones, que serán destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas.



de los activos consolidados de AntarChile S.A. corresponden a Empresas Copec S.A.



US\$ 1.109
millones

Inversiones realizadas por Empresas Copec S.A., sus subsidiarias y asociadas en 2017.



US\$ 1.444
millones

Proyección de inversiones 2018.

Cerca del 67% se orientará al sector forestal, un 31% al sector distribución de combustibles, un 1% al sector pesquero y otro 1% a otras actividades.

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

Factores de riesgo

A través de sus afiliadas y asociadas, AntarChile 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 con 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 89% del EBITDA. Además, representan alrededor de un 94% de las cuentas por cobrar y un 83% de las emisiones de bonos y deuda financiera de largo plazo. Gran parte de los riesgos que enfrenta el grupo, entonces, está radicada en estas tres unidades. A continuación, se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de ellas.

Sector Forestal

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.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en la utilidad de Empresas Copec del ejercicio después de impuesto en +/- 72,94% (equivalente a MMUS\$ 197,0) y el patrimonio en +/- 1,66% (equivalente a MMUS\$ 118,2).

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la afiliada Arauco

Inversiones permanentes	Participación %	Valor de la inversión MMUS\$	Resultado de las sociedades	
			Total MMUS\$	Proporcional MMUS\$
Empresas Copec S.A.	60,82	6.324,3	639,3	388,8
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	17,44	33,6	(20,9)	(3,7)
Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	45,3	32,2	6,0
Red to Green S.A.	30,00	0,4	(5,7)	(1,7)
Servicios Corporativos SerCor S.A.	20,00	0,2	(0,0)	(0,0)
Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)	0,0001	0,0	269,7	0,0

realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2017, un 14% 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 de Empresas Copec del ejercicio después de impuesto en + / - 0,41% (equivalente a +/-MMUS\$ 1,1) y el patrimonio en + / - 0,01% (equivalente a +/- MMUS\$ 0,7).

Por otro lado, la mayoría de las filiales 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 de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional definida por Arauco. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio (\$/US\$) significaría una variación, sobre la utilidad de Empresas Copec del ejercicio después de impuesto de + / - 9,98% (equivalente a MMUS\$ -/+ 26,9), y un + / - 0,23% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ -/+ 16,1).

De la misma forma, con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio (R\$/US\$) significaría una variación sobre la utilidad de Empresas Copec del ejercicio después de impuesto de +/- 1,67% (equivalente a MMUS\$ 4,5) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,04% (equivalente a MMUS\$ 2,7).

Sector Combustibles

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la compañía ocupa, a través de sus afiliadas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus afiliadas 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



45

ocurre lo mismo con los sobrestocks 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.

Tienda de conveniencia de Mapco, EE.UU.

Las afiliadas del sector combustibles, que representan 29% 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,



Tripulantes de Corpesca S.A. PAM "Audaz".

tanto de las inversiones en dicho sector, como de los resultados que obtengan.

Sector Pesquero

En tanto, en el sector pesquero, la disponibilidad de especies pelágicas en las distintas zonas de pesca es un factor determinante en sus resultados. Un segundo factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y el aceite de pescado, los que se obtienen del balance entre su oferta y demanda, siendo muy determinante la producción peruana a nivel de oferta, y los consumos de Asia en general y China en particular, respecto de su demanda.

Al ser un sector exportador de gran parte de su producción, el resultado de sus operaciones es sensible a variaciones de tipo cambiario, a políticas de retornos determinadas por el Banco Central de Chile y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores. La harina y aceite de pescado se transan fundamentalmente en dólares, por lo que prácticamente el 100% de los ingresos de las compañías de este sector están indexados a esta moneda. Dada la característica anterior, la deuda bancaria que en general mantienen las empresas corresponde a anticipos de embarque en dólares. No obstante lo anterior, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio,

riesgo que puede ser acotado con el uso de forwards u otros instrumentos financieros.

Aquellas ventas pactadas en moneda distinta al dólar norteamericano por lo general son convertidas a dicha moneda, mediante el uso de contratos de venta forward que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar norteamericano.

A nivel de costos, el sector pesquero es altamente sensible a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diésel y el bunker oil.

En el aspecto regulatorio, la aplicación de cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad pueden afectar significativamente la producción de las filiales y coligadas de este sector.

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 2017 por parte de Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. y de Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

Análisis de la gestión

Resultados del ejercicio

Durante 2017, AntarChile S.A. alcanzó una utilidad consolidada, excluyendo la participación minoritaria, de US\$ 399 millones, cifra 22,5% mayor a la utilidad de US\$ 326 millones obtenida en 2016. Este aumento se explica por una variación positiva de US\$ 423 millones en el resultado operacional, sumado a un efecto positivo en impuestos de US\$ 78 millones, lo que fue compensado parcialmente por un menor resultado no operacional en US\$ 419 millones respecto del año anterior.

Resultado del ejercicio	2017 MMUS\$	2016 MMUS\$
Resultado operacional	1.204	781
Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas	106	89
Otros resultados no operacionales	(559)	(123)
Impuesto a la renta	(78)	(156)
Resultado del ejercicio	673	591
Participaciones no controladoras	274	266
Resultado propietarios de la controladora	399	326

Resultado operacional

El resultado operacional de la compañía en 2017 fue de US\$ 1.204 millones, US\$ 422 millones mayor que los US\$ 781 millones obtenidos en 2016. Este aumento se debe principalmente al sector forestal (US\$ +328 millones), y se explica fundamentalmente por mayores ingresos en todas sus líneas de negocio, especialmente celulosa, donde se registraron alzas en precios y volúmenes de ventas físicas.

El sector combustibles también registró un alza en el resultado operacional (US\$ +113 millones), debido principalmente a un mejor desempeño de Copec Combustibles, producto de mayores márgenes en Chile y Colombia, un efecto positivo en revalorización de inventarios en ambos países y un aumento en ventas en el canal concesionario en Chile. A esto se suma la consolidación de las operaciones de Mapco.

Resultado operacional	2017 MMUS\$	2016 MMUS\$
Ganancia bruta	3.446	2.763
Costos de distribución	(1.247)	(1.104)
Gasto de administración	(995)	(877)
Resultado operacional	1.204	781

Resultado no operacional

En el periodo 2017, AntarChile S.A. tuvo como resultado no operacional una pérdida de US\$ 452 millones, que fue US\$ 419 millones más

negativa que la registrada el ejercicio anterior. Esto se explica fundamentalmente por un menor resultado no operacional en Arauco (US\$ -352 millones), donde se registró un efecto negativo asociado a los incendios forestales ocurridos el primer trimestre del año, un aumento en costos financieros debido a la recompra de bonos y refinanciamiento de deuda, y una baja en otros ingresos producto de un ajuste en la revalorización forestal. A esto se suma un menor resultado no operacional en Igemar, asociado a un deterioro de activo fijo.

Resultado no operacional	2017 MMUS\$	2016 MMUS\$
Ingresos y costos financieros	(344)	(289)
Otras ganancias (pérdidas)	(236)	156
Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas	106	89
Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste	21	11
Resultado no operacional	(452)	(34)

Flujo de efectivo

Durante 2017, el flujo de efectivo de la compañía fue de US\$ 124 millones, lo que se compara positivamente con el flujo negativo de US\$ 336 millones de 2016.

El flujo operacional a diciembre de 2017 registró un aumento de US\$ 82 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en las afiliadas indirectas Copec y, en menor medida, en Arauco y Abastible. Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en las afiliadas indirectas Copec y, en menor medida, en Arauco y Abastible. A esto se suma un alza en los pagos a y por cuenta de empleados en la matriz y en la afiliada indirecta Copec.

El flujo de inversión en el año 2017 fue menos negativo en US\$ 917 millones comparado con 2016. La causa principal corresponde a un menor flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios en 2017. Cabe señalar que durante 2016 se realizaron las adquisiciones de Solgas, Duragas y Mapco en el sector combustibles, totalizando US\$ 850 millones. A esto se suma la compra de Tafisa (hoy Sonae Arauco) por parte de Arauco en US\$ 153 millones. Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores compras de propiedades, planta y equipo en Arauco y Copec. A su vez, aumentaron otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades en Igemar, asociado a la compra de acciones de Corpesca.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, registra un mayor desembolso neto de US\$ 525 millones a diciembre de 2017, aumentando significativamente el egreso respecto del mismo periodo de 2016. Lo anterior se explica por un mayor pago de préstamos, asociado al refinanciamiento realizado por Arauco, que incluyó la recompra de bonos emitidos en el mercado internacional por US\$ 741 millones.

	2017 MMUS\$	2016 MMUS\$
Flujo de efectivo		
Operación	1.602	1.520
Inversión	(961)	(1.878)
Financiamiento	(557)	(32)
Efecto tasa de cambio	39	53
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	124	(336)

Distribución de utilidades

El capital pagado de la empresa, al 31 de diciembre de 2017, era de US\$ 1.391.235.491, 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\$ 399.049.686.

El patrimonio de la compañía, al 31 de diciembre de 2017, quedó representado según se detalla en el cuadro.

	US\$
Capital emitido	1.391.235.491
Otras reservas	
Reservas de conversión	(803.906.115)
Reservas de coberturas	10.395.581
Reservas por beneficios definidos	(14.429.770)
Reservas de disponibles para venta	57.761.858
Reservas legales y estatutarias	1.824
Otras reservas varias	(233.815.071)
Resultados retenidos	
Ajuste patrimonial primera adopción	591.019.627
A reservas futuros dividendos	3.151.468.747
Cambios en resultados retenidos	2.278.250.486
Utilidad del ejercicio	399.049.686
Patrimonio antes de provisión de dividendos	6.827.032.344
Provisión de dividendos	199.044.039
Patrimonio después de dividendos	6.627.988.305

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

Distribución de utilidades	US\$
A resultados retenidos	200.005.647
A pagar dividendo definitivo N° 35, de US\$ 0,436140 por acción, propuesto por el directorio	199.044.039
Utilidad del ejercicio	399.049.686

Capital y reservas

Aprobada la distribución de utilidades propuesta por el directorio, el capital y reservas de la sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se conformaría según lo reflejado en el cuadro. De acuerdo con ello, el valor libro de cada acción, al 31 de diciembre de 2017, ascendía a US\$ 14,5231.

	US\$
Capital emitido	1.391.235.491
Otras reservas	
Reservas de conversión	(803.906.115)
Reservas de coberturas	10.395.581
Reservas por beneficios definidos	(14.429.770)
Reservas de disponibles para venta	57.761.858
Reservas legales y estatutarias	1.824
Otras reservas varias	(233.815.071)
Resultados retenidos	
Ajuste patrimonial primera adopción	591.019.627
A reservas futuros dividendos	3.351.474.394
Cambios en resultados retenidos	2.278.250.486
Capital y reservas	6.627.988.305

Índices financieros

	2017	2016
Rentabilidad (utilidad/patrimonio)	6,02%	5,18%
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	1,68	1,84
Endeudamiento (pasivos/patrimonio)	1,03	1,05

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 (actualmente, Comisión para el Mercado Financiero). 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 la compañía, existen dos contratos; el primero, para desarrollar estudios económicos, planificación estratégica, evaluación de proyectos, estudios de mercado, análisis de gestión, comunicaciones corporativas, gobiernos



corporativos y auditoría y control interno, y el segundo, para el servicio de administración de acciones.

- También con la asociada Red to Green S.A. existe un contrato por el servicio de procesamiento y asesoría en sistemas computacionales y de información.
- Con Inversiones Siemel S.A. la compañía tiene un contrato de arriendo por las oficinas que utiliza en Av. El Golf N° 150, pisos 19 y 21, Las Condes, Santiago. Los accionistas controladores de Inversiones Siemel S.A. son los mismos que los de AntarChile S.A.
- La compañía tiene un contrato de asesoría legal permanente con el estudio de abogados Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda. Socios de dicho estudio son directores de AntarChile S.A.

La sociedad pretende renovar a futuro estos contratos y operaciones comerciales, en la medida en que sus condiciones se mantengan similares a las existentes en el mercado. Otros antecedentes de transacciones con partes relacionadas están contenidos en la nota N° 16 de los estados financieros de la 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 N° 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.

Estación Autogas de Abastible S.A. en Arica.

Diversificación de proveedores y clientes por empresa	N° de proveedores que representaron, individualmente, más del 10% del suministro de bienes y servicios en 2017	N° de clientes que representaron, individualmente, más del 10% de las ventas en 2017
Empresas Copec S.A.	-	-
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)	-	-
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.	1	-



Relación con la comunidad



52

Relación con la comunidad

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.

Educación, cultura y deporte

La educación, la cultura y el deporte constituyen importantes herramientas para alcanzar el crecimiento individual y social de las personas, así como el progreso del país. Por este motivo, AntarChile S.A., a través de sus subsidiarias y asociadas, apoya a diversas iniciativas en estas áreas:

Fundación Educacional Arauco: a través de la educación, contribuye a entregar mejores oportunidades de desarrollo a niños y jóvenes,



gracias al diseño, desarrollo e implementación de programas de formación docente en las comunas del Maule, Biobío y Los Ríos.

Fundación Belén Educa: con 12 establecimientos educacionales ubicados en comunas vulnerables de la Región Metropolitana y más de 13 mil alumnos, ofrece una educación de calidad e incentiva el compromiso de las familias con la formación de sus hijos. La empresa, sus subsidiarias y asociadas apoyan a la fundación a través de recursos financieros y participando en iniciativas como el Programa de Tutorías y las Charlas Magistrales, entre otras actividades. A lo anterior se suma la Beca Anacleto Angelini Fabbri, otorgada cada año al alumno más destacado de cada establecimiento para que pueda financiar la totalidad de los estudios en un centro de formación técnica o un instituto profesional.

Centro de educación superior Campus Arauco: desarrollado a partir de una alianza entre Arauco y el Instituto Profesional Duoc UC, proporciona educación de excelencia bajo el modelo educativo

de alternancia a los jóvenes de la Provincia de Arauco en la Región del Biobío.

Colegios Arauco, Constitución y Cholguán: establecimientos abiertos a la comunidad y administrados por Arauco.

Programa Viva Leer: desarrollado por Copec, incentiva la lectura a través de la colección de libros que se vende directamente en las estaciones de servicio, entre otras actividades.

Enseña Chile: selecciona y forma jóvenes profesionales que desean dedicar sus primeros años laborales a enseñar en escuelas vulnerables.

Dentro de este marco de actividades que promueven la educación, la cultura y el deporte, Copec apoya también en forma permanente a deportistas nacionales como Francisco “Chaleco” López e Ignacio Casale, y al encuentro automovilístico Rally Mobil, así como a diversas Orquestas Infantiles y Juveniles de Chile.

Fundación Educacional Arauco participa de distintas iniciativas de apoyo a escuelas vulnerables de las regiones VII, VIII y XIV.

Superación de la pobreza

La superación de la pobreza y mejorar las condiciones de vida de los sectores más vulnerables de la población es otra preocupación de las empresas del holding. Entre las principales iniciativas desarrolladas en este ámbito destacan:

Elemental: un do tank desarrollado en conjunto por Copec, la Pontificia Universidad Católica de Chile y un grupo de profesionales, que busca reducir la pobreza y mejorar la calidad de vida de las familias con proyectos urbanos de interés público e impacto social. A la fecha, ha desarrollado proyectos de vivienda social en 11 ciudades del país, además de en México y Suiza.

Plan de Reconstrucción Sustentable PRES de Constitución: iniciativa desarrollada en conjunto por Arauco, la Municipalidad de Constitución y el Ministerio de Vivienda y Urbanismo para enfrentar la reconstrucción de Constitución, una de las ciudades más afectadas por el terremoto y tsunami de febrero de 2010. Como parte de este programa ya se construyeron e implementaron la Biblioteca Municipal, el Estadio Mutrún, el Centro Cultural y el Cuartel General de la Primera Compañía de Bomberos, entre otras obras.

Plan de Vivienda de Arauco: iniciativa que aporta con una solución habitacional definitiva para trabajadores de la compañía, empresas contratistas y de servicios relacionadas, y para los vecinos que se encuentran en el entorno de sus operaciones comerciales e industriales, a través de la formación de villas de alta calidad con innovación en madera.

Investigación, innovación y tecnología

Las subsidiarias y afiliadas de AntarChile S.A. permanentemente impulsan iniciativas en materia de innovación, tecnología e investigación científica. Entre ellas destacan:

Centro de Innovación UC Anacleto Angelini: fomenta el encuentro e interacción entre la academia y el empresariado, para generar conocimiento e innovaciones aplicadas que respondan a las necesidades del país. Es un espacio abierto en el que pueden participar todas las empresas y emprendimientos que deseen promover una cultura pro innovación y de emprendimiento.

Fundación Copec - Universidad Católica impulsa la investigación científica aplicada, fomenta la creación de alianzas estratégicas entre entidades públicas y privadas dedicadas a la investigación y el desarrollo, y difunde los avances científicos y tecnológicos en

el área de los recursos naturales. Anualmente realiza el Concurso Nacional de Proyectos de Desarrollo de Recursos Naturales, el Concurso de Proyectos para Investigadores Jóvenes y el Concurso para Estudiantes de Educación Superior: 'Aplica tu idea'. A esto se suma un fondo de inversión privado, que proporciona recursos vía capital a proyectos basados en desarrollos tecnológicos y con fuerte potencial de crecimiento.

Centro de Investigación Aplicada del Mar

CIAM: creado por Corpesca, Camanchaca y Serenor, promueve la investigación en favor de la sustentabilidad de las pesquerías de la zona norte de Chile.

Innovarauco: programa desarrollado por Arauco y creado con el objetivo de sistematizar la innovación al interior de la compañía, focalizando los esfuerzos en nuevas ofertas de valor, sustentabilidad e impacto social e innovaciones disruptivas.

Bioforest: centro de investigación científica y tecnológica que realiza estudios orientados a incrementar la calidad, rendimiento y productividad de las plantaciones forestales y del proceso de producción de la celulosa, además de aplicar procedimientos de vanguardia en los ámbitos de la genética, la productividad de sitios, protección fitosanitaria, propiedades de la madera y biodiversidad de la vegetación nativa.

Polo Viñatero: Grupo de Transferencia Tecnológica impulsado por Arauco y el Instituto Nacional de Innovación Agraria (INIA) que capacita a agricultores y mejora la competitividad en la zona de Ránquil y Portezuelo, con el objetivo de mejorar la productividad y calidad de sus viñas.

AcercaRedes es una iniciativa impulsada por Arauco con el objetivo de establecer, en lugares alejados de los grandes centros urbanos, espacios que promuevan la asociatividad entre emprendedores locales, empresas y organismos técnicos, productivos, gremiales, culturales, académicos, corporativos y comerciales, de manera de fomentar el desarrollo de las comunidades.

Medioambiente

El cuidado del medioambiente y el manejo sustentable de los recursos es un compromiso para las empresas del grupo, que implica colaborar activamente con los organismos y autoridades nacionales, responder a las exigencias de los mercados, contribuir a la preservación de los ecosistemas y dar sustentabilidad a los negocios. Entre las iniciativas desarrolladas con este fin se encuentran:



Proyecto Vía Limpia: esta iniciativa de Copec busca resolver la dificultad que los clientes tienen con el manejo del aceite usado y el retiro de los residuos que contienen hidrocarburos.

Plantas de cogeneración eléctrica a partir de biomasa: Arauco autoabastece sus necesidades energéticas en la mayoría de sus procesos industriales en Chile gracias a ocho plantas de cogeneración eléctrica a partir de biomasa, que totalizan una capacidad instalada de 606 MW. Adicionalmente, el excedente disponible lo inyecta al Sistema Interconectado Central. En Argentina cuenta con dos plantas de cogeneración eléctrica, que totalizan una capacidad instalada de 78 MW, y en Uruguay opera una con capacidad de 165 MW. De las plantas de generación mencionadas, cinco en Chile y una en Uruguay se encuentran registradas como proyectos de reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kioto.

Aplicaciones que complementan el uso de gas licuado: incorporadas por Abastible, entre ellas se encuentran Solargas, que combina la energía solar con el uso de gas licuado para transformarla en energía térmica, generando ahorros de hasta 70% en el consumo anual; Nautigas, que ofrece

una solución limpia para el calentamiento del agua que requiere la industria de cultivo de salmones, mitílicos, entre otros, además de facilitar la conversión de motores dentro y fuera de borda; Generación Eléctrica, que suministra energía eléctrica a proyectos a través de generadores que funcionan con gas licuado; y Cogeneración, que, a través de microturbinas Capstone Turbine Corporation, se produce simultáneamente electricidad y calor útil utilizando gas licuado y generando importantes ahorros en costos energéticos y de mantención.

Programa Brigada Metroambientalista: programa de Metrogas que busca reforzar los contenidos educativos de niños y jóvenes en torno al cuidado del medioambiente y la eficiencia energética.

Plan de manejo de bosque nativo: desarrollado por Arauco para proteger y mantener las 431 mil hectáreas que posee en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay.

Programas de vigilancia ambiental del ecosistema marino, monitoreo y control de emisiones líquidas, y control de emisiones gaseosas: desarrollados por Corpesca para que los procesos generen el menor impacto en el entorno.

Centro de Formación Técnica Arauco, producto de la alianza entre Duoc UC y Empresas Arauco.

Distinciones y reconocimientos



Empresas Copec S.A. fue nominada entre las sociedades líderes en materia de Sustentabilidad, Gobierno Corporativo y Relación con los Inversionistas, de acuerdo al **ranking ALAS20**, que se realiza cada año en Chile, Perú, Colombia y México. Este proceso de evaluación, creado por GovernArt, constituye una vía efectiva para lograr dentro de América Latina un desarrollo más sustentable, desde la gestión empresarial y las decisiones de inversión.



Abastible obtuvo el primer lugar en el **Premio Nacional de Satisfacción de Clientes** en la categoría Sector Gas Cilindro en el último Ranking Praxis Xperience Index. Además, fue distinguida entre las mejores empresas de servicio.



Mina Invierno fue distinguida con el **Premio Sociedad Nacional de Minería 2017**, en la categoría mediana minería, por su contribución al desarrollo sectorial.



Metrogas obtuvo el primer lugar en el **Premio Nacional de Servicio ProCalidad**, en la categoría Gas por Cañería. A ello se suma la distinción otorgada por el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa, Merco, por sus prácticas de responsabilidad social y gobierno corporativo.



Copec fue reconocida con el **primer lugar en "Estaciones de Servicio" del Premio Nacional de Satisfacción de los Consumidores**. Además, fue distinguida entre las **10 empresas con mejor Reputación Corporativa según el estudio RepTrak Chile 2017** y fue reconocida entre las 50 empresas más innovadoras de Chile, en la categoría retail moderno, por Best Place to Innovate.



Terpel ingresó nuevamente al anuario de buenas prácticas de sostenibilidad de **RobecoSam**, obteniendo la **mención bronce en la categoría Oil and Gas/Storage**.



Mapco fue distinguida por los **consumidores de Estados Unidos con el sexto lugar**, a nivel nacional, por la excelente experiencia ofrecida en su estación de servicio ubicada en **Huntsville, Alabama**.



Empresas Copec fue seleccionada nuevamente para formar parte del **FTSE4Good Index Series**, índice británico elaborado por FTSE International Limited y Frank Russell Company, que mide el desempeño de las empresas que demuestran sólidas prácticas en materia ambiental, social y de gobierno (ESG). En esta última versión, 77 nuevas compañías fueron incorporadas al índice mundial, mientras que 31 fueron eliminadas. Asimismo, durante 2017 permanece en el **Dow Jones Sustainability Index Chile**.



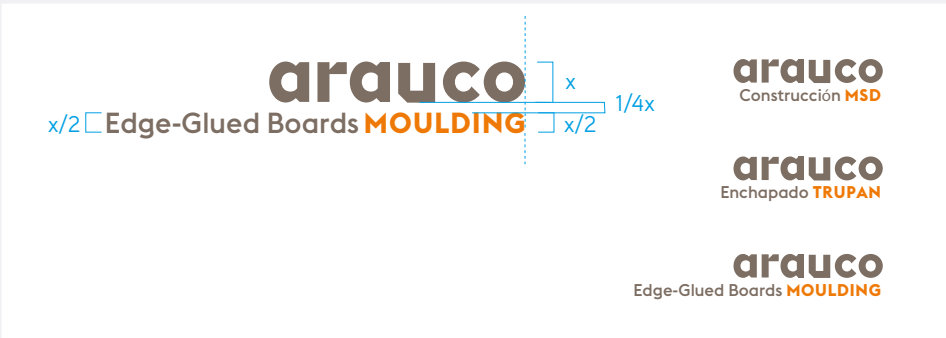
Terpel fue distinguida entre las **100 empresas con mejor reputación corporativa**, de acuerdo al ranking Merco Empresas y Líderes Colombia 2017 y recibió el reconocimiento **Investor Relations (IR)** de la Bolsa de Valores de Colombia por entregar información jurídica, financiera y comercial de manera transparente, oportuna y veraz.



Copec fue reconocida entre las **50 empresas más innovadoras de Chile**, en la categoría retail moderno, por Best Place to Innovate.



Terpel fue premiada por la **Asociación Nacional de Empresas de Servicios Públicos y Comunicaciones (Andesco)** como una de las empresas con mejor gobierno corporativo.



Arauco fue distinguida por su **nueva imagen corporativa en los Premios Internacionales de Diseño Industrial y Diseño Gráfico 2017**, en la categoría Branding: Mejor Sistema de Identidad Corporativa.

05



Subsidiarias y asociadas



Estación de servicio Terpel en Colombia.

Empresas Copec S.A.

Al 31 diciembre de 2017

RUT Empresas Copec S.A.	N° 90.690.000-9
Participación de AntarChile S.A.	60,82%
Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad	89,99%
Capital pagado y suscrito	US\$ 686 millones



EMPRESAS COPEC

60

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; Jorge Andueza Fouque es vicepresidente; Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel y Manuel Bezanilla Urrutia, directores.

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 2017 sumaba US\$ 18.914 millones.

El plan base de inversiones definido para 2018 compromete recursos por aproximadamente US\$ 1.444 millones, destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas de la

compañía. Cerca del 67% de ese monto está orientado al sector forestal, 31% 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 2017 y 2016 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".

Resultados 2017

Empresas Copec S.A. obtuvo una utilidad neta consolidada de US\$ 639 millones, lo que representa un alza de 15,4% comparado con los US\$ 554 millones del ejercicio 2016. Ambas cifras excluyen participaciones minoritarias.

Este aumento se explica, principalmente, por un mayor resultado operacional de US\$ 423 millones, impulsado por un mejor desempeño en el sector forestal, y por menores impuestos por US\$ 78 millones. Esto fue parcialmente compensado por un resultado no operacional que cayó en US\$ 438 millones.

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 9,4 millones de m³ de paneles al año, con un total de 28 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 nueve aserraderos con una capacidad productiva de 2,9 millones de m³ de aserrío en Chile, Argentina, Uruguay y España.

Fortalezas competitivas

arauco



1,7 millones
de hectáreas.

Mayor patrimonio forestal del Cono Sur

- 🌲 **Bosques de rápido crecimiento** y breve ciclo de cosecha.
- 🌲 **Competitividad logística** debido a la **corta distancia entre bosques, plantas y puertos.**
- 🌲 **Amplia oferta de productos** maximiza su base forestal: **celulosa, paneles, madera, energía.**

En generación de energía, Arauco se autoabastece de electricidad a partir de sus propias generadoras de tecnología limpia, que utilizan como combustible la biomasa derivada de los procesos de elaboración de los productos forestales. En Chile, la empresa tiene ocho plantas generadoras y dos unidades de respaldo a gas y diésel, que suman una capacidad instalada de 606 MW. En 2017, Arauco entregó excedentes netos de energía por 900 GWh, los que fueron inyectados al Sistema Eléctrico Nacional (SEN). 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 2017, la utilidad de Arauco tuvo un alza de US\$ 56 millones, debido a un mejor resultado operacional asociado a mayores ingresos en todas las líneas de negocio, especialmente en celulosa. Cabe destacar que se registró un aumento de utilidad a pesar de las pérdidas generadas por los incendios ocurridos durante el primer trimestre de 2017.

En cuanto a las inversiones realizadas en 2017, Arauco do Brasil, filial brasileña de Arauco S.A., adquirió Masisa do Brasil, filial de Masisa, en un valor de activos aproximado de US\$ 103 millones. Los principales activos de Masisa do Brasil son dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Rio Grande do Sul), totalizando una capacidad instalada de 300 mil m³ anuales de MDF y 500 mil m³ anuales de MDP.

Adicionalmente, Arauco acordó la compra de los activos de Masisa en México por un total de US\$ 245 millones. Estos corresponden a tres complejos industriales ubicados en Chihuahua, Durango y Zitácuaro, los que totalizan tres líneas de aglomerados con una capacidad instalada de

519 mil m³ anuales, una línea de tableros MDF de 220 mil m³ al año, tres líneas de recubrimientos melamínicos, una planta química para procesar resinas y formalina, y una línea de enchapado.

Finalmente, se avanzó en la construcción de la nueva planta de paneles en Grayling, Michigan. Esta planta contará con una capacidad instalada de producción anual de 800 mil m³ de paneles. Se estima que la inversión total alcanzará US\$ 400 millones y entrará en funcionamiento a finales de 2018.

Resultados 2017

Arauco presentó una utilidad de US\$ 270 millones en 2017, lo que significó un aumento de 26,2% respecto de 2016. Esta cifra se explica por un alza de US\$ 327 millones en el resultado operacional, producto de mayores ventas en todas las líneas de negocios, especialmente en celulosa, donde se registraron mayores precios y ventas físicas. A esto se suma un menor pago de impuestos por US\$ 77 millones, que se explica por efectos positivos derivados de reformas tributarias en Argentina y Estados Unidos.

Por otro lado, el resultado no operacional fue US\$ 352 millones menor al año anterior, lo que se debe al efecto negativo producto de los incendios forestales ocurridos en el primer trimestre de este 2017 junto con una menor revalorización de activos biológicos. A esto se suman mayores costos financieros por la recompra de bonos y refinanciamiento de deuda.

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.

La extensa red de distribución de Copec está integrada por 644 estaciones de servicio situadas en puntos estratégicos a lo largo del país, entre Arica y Puerto Williams. Durante 2017 se continuó fortaleciendo la red en carretera y se inauguraron nueve estaciones de servicio, entre las que destacan las de Arauco y Chañaral. A esto se suman nuevas estaciones de servicio urbanas en Antofagasta, Colina, Copiapó, Puerto Montt, Talca y Viña del Mar. Adicionalmente, cuenta con 19 plantas de almacenamiento de combustibles distribuidas a lo largo de Chile, que suman una capacidad de 543 mil m³.



Principales plantas de Arauco

	Capacidad (miles ton/año)	Localización	Tipo de celulosa
Arauco 1	290	VIII Reg.	Blanqueada pino radiata y eucalipto
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 eucalipto
Valdivia	550	X Reg.	Blanqueada pino radiata y eucalipto
Alto Paraná	350	Argentina	Blanqueada pino taeda y fluff
Montes del Plata	650 (*)	Uruguay	Blanqueada pino radiata y eucaliptus

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

Otras plantas industriales

	Cantidad	Capacidad de producción (miles m ³ / año)
Madera aserrada	9	2,9
Madera elaborada	5	0,5
Paneles	28	9,4

Por otro lado, Copec tiene una alianza con ExxonMobil, que le permite producir y comercializar, 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.

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 2017 los 9,8 millones de m³. De esta forma, su participación de mercado en el ejercicio alcanzó a 57,2%, marcando una disminución respecto del 58,1% del año anterior. En tanto, el volumen despachado fue un 0,3% mayor que el de 2016, lo que se explica por un aumento de 4,5% en el canal concesionario, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución de 4,3% en el canal industrial. En el negocio lubricantes, Copec obtuvo una participación de mercado de 43,2% y registró ventas por 86 mil m³, lo que representa una disminución de 0,3% respecto del año anterior.

En 2017, Copec llevó a cabo una reestructuración corporativa con el fin de responder de manera más adecuada a los desafíos que plantea su nueva fase de internacionalización. Es así como se creó una vicepresidencia ejecutiva, cargo en el que fue designado Lorenzo Gazmuri, cuya función es la de supervisar directamente y reportar sobre todos los negocios de combustibles, con especial dedicación al desarrollo y consolidación de aquellos localizados en el exterior. A esta nueva vicepresidencia le reportan la Gerencia General y Contraloría, además de las nuevas Gerencia Legal y de Asuntos Corporativos, y la Gerencia de Gestión y Desarrollo. Por su parte, la Gerencia General tiene bajo su responsabilidad los negocios en Chile y la colaboración de las gerencias locales con sus contrapartes en el extranjero.

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

Fortalezas competitivas

COPEC



644 gasolineras

La más amplia y extendida red de gasolineras en Chile con ubicaciones estratégicas.

La mayor red de tiendas de conveniencia, con más de **350 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.

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 minimercados 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 39 locales Pronto Urbanos y 51 Pronto Carretera, además de sus cinco 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.

Terpel

Copec controla 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 y República Dominicana.

Durante 2017, las ventas totales de Terpel alcanzaron los 8,8 millones de m³ de combustible, lo que representa un crecimiento del 0,8% respecto de las registradas en 2016. El segmento de gas natural

autónomo, el cual transferirá el negocio de lubricantes a Terpel y deberá vender el negocio de distribución de combustibles a un tercero. El precio pagado por Terpel fue de US\$ 715 millones, de los cuales US\$ 230 millones corresponden a caja de las compañías.



64

Trabajadores de estación de servicio Mapco.

vehicular registró ventas por 497 mil m³, un 5,5% inferior al periodo anterior. El negocio de lubricantes, en tanto, alcanzó ventas por 38 mil m³, lo que representa una disminución de 1,5% respecto del año 2016.

Actualmente, Terpel cuenta con una red de 2.234 estaciones de servicio en Colombia, Ecuador, Panamá y Perú.

En materia de inversiones y venta de activos, la compañía vendió la totalidad de su operación en México a la empresa mexicana Prana Gas, por un monto de US\$ 26,6 millones

A fines de 2016, 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. Así, Copec transfirió el acuerdo a Terpel para potenciar las posibles sinergias producto de sus operaciones en Colombia, Perú y Ecuador.

Finalmente, en marzo de 2018, Terpel adquirió las operaciones de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú. De acuerdo con lo dispuesto por la autoridad de libre competencia de Colombia, Terpel deberá transferir los activos de ExxonMobil Colombia a un patrimonio

Mapco

Desde 2017, Copec opera a través de su afiliada Mapco en el mercado de distribución y comercialización de combustibles en Estados Unidos, en los estados de Alabama, Arkansas, Georgia, Kentucky, Mississippi, Tennessee y Virginia. La compañía posee 346 estaciones de servicio y tiendas de conveniencia, y además suministra a 142 estaciones de servicio operadas por terceros.

En materia de inversiones, Mapco inauguró tres estaciones de servicio en Alabama y una en Tennessee. Además, se renovaron 125 estaciones de servicio y se implementó un diseño único, simple y más estandarizado en las tiendas de conveniencia, con la finalidad de mejorar la experiencia de los clientes. En esa misma línea, la empresa llevó a cabo mejoras en su plataforma tecnológica y, en octubre, inauguró sus oficinas corporativas y centro de soporte en Tennessee.

Durante 2017, Mapco totalizó ventas físicas de combustible por dos millones de m³ y alcanzó una participación de mercado en el segmento de gasolinas de 6% en los estados de Tennessee y Alabama.

Resultados Copec

Copec registró un aumento de \$ 37.065 millones en su utilidad de 2017 comparada con el resultado del año anterior. Este aumento se explica por mayores márgenes en Chile y Colombia, junto con un efecto positivo en revalorización de inventarios en ambos países. A esto se suman mayores volúmenes de ventas físicas en el canal concesionarios en Chile y la consolidación de las operaciones de Mapco.

En dólares, el resultado de 2017 atribuible a los controladores de Copec fue de US\$ 258,1 millones, US\$ 65,1 millones mayor al logrado en 2016.

Gas licuado

La subsidiaria de Empresas Copec S.A., Abastible S.A., participa desde 1956 en el rubro de distribución de gas licuado de petróleo (GLP) en los mercados domésticos e industriales 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.

En Chile, 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 6,5 millones de unidades, 60 mil estanques 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.

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

Posteriormente, en 2016 Abastible adquirió las operaciones de GLP de Repsol en Perú, Solgas, y en Ecuador, Duragas. En Perú, Solgas posee siete plantas de envasado, con una capacidad de 1.500 toneladas, una planta de almacenamiento con una capacidad de 12 mil toneladas, 774 oficinas de venta y distribución, 4,0 millones de cilindros y más de cinco mil estanques. En Ecuador, Duragas posee cuatro plantas de almacenamiento y envasado, que totalizan 13 estanques, con una capacidad de almacenar 499 toneladas de producto.

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.

Entre las inversiones realizadas en 2017, destaca la ampliación de las básculas de llenado de la planta Osorno, que permitió aumentar la capacidad de producción desde 850 cilindros por hora a 1.050 cilindros por hora. De igual forma, se iniciaron los trabajos de ampliación de las básculas de llenado en las plantas de Concón y Lenga, los que debieran estar terminados el primer y segundo semestre de 2018, respectivamente. Con esto se espera que

la capacidad de producción de Concón aumente desde 900 cilindros por hora a 1.350 cilindros por hora y que la capacidad de Lenga se incremente de 1.000 cilindros por hora a 1.200.


Fortalezas Competitivas



1.300

distribuidores de gas licuado

Más de 2 millones de clientes.

 **Abastible es uno de los distribuidores más relevantes de GLP en Sudamérica, con actividad en los mercados de Chile, Perú, Colombia y Ecuador.**

Destaca también el inicio de la construcción de una nueva oficina de ventas en Puerto Montt, que se espera concluya el segundo semestre de 2018.

En el ejercicio 2017, las ventas físicas de gas licuado de Abastible en Chile alcanzaron las 472 mil toneladas, lo que implicó un crecimiento del 2,8% respecto de 2016.

Durante 2017, las ventas físicas de Inversiones del Nordeste S.A. alcanzaron las 215 mil toneladas, un 5,0% mayor a las del año anterior.

Finalmente, en Perú las ventas alcanzaron 518 mil toneladas, lo que implica un crecimiento de 13,7% comparado con el año anterior, mientras que en Ecuador se registraron ventas de 426 mil toneladas, superando en un 5,9% al 2016.

Resultados Abastible S.A.

Al cierre de 2017, Abastible registró una utilidad de \$ 46.581 millones, un 5,3% inferior a la obtenida en el ejercicio anterior. El resultado operacional creció en \$ 2.033 millones, producto de un mejor desempeño en Inversiones Nordeste en Colombia y a la consolidación de las operaciones de Solgas y Duragas. El resultado no operacional, en tanto, disminuyó en \$ 8.964 millones, debido a una menor

diferencia de cambio, mayores costos financieros y menores otros ingresos por función.

El resultado expresado en dólares de Abastible disminuyó desde US\$ 72,8 millones en 2016 a US\$ 71,4 millones en 2017.

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 690 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 5.600 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.

En 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 Aproveionadora 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, durante 2017, Metrogas continuó con el plan de gasificación anunciado a fines de 2015, que contempla una inversión de US\$ 1.100 millones y que busca sumar 800 mil clientes en un horizonte de 10 años. De esta forma, inauguró las primeras plantas satélites de regasificación en Puerto Montt y Osorno, y para el segundo semestre de 2018 está planificada una más en Puerto Varas. La empresa espera construir 57 kilómetros de redes en la Región de Los Lagos, considerando estas tres ciudades. Paralelamente, Metrogas está evaluando la implementación de nuevas plantas de regasificación en otros centros urbanos de Chile.

En el ejercicio 2017, las ventas físicas de Metrogas totalizaron 984,5 millones de m³, lo que representa un aumento de un 7% respecto del año anterior al compararse los segmentos residencial, comercial e industrial. Adicionalmente, Aproveionadora Global de Energía registró ventas por 1.430 millones m³. Del total, 447 millones de m³ fueron abastecidos a clientes que participan en la generación eléctrica y a distribuidores de gas natural distintos de Metrogas, y 37 millones de m³ fueron vendidos a Argentina en los meses de invierno.

Resultados Metrogas S.A y Aproveionadora Global de Energía S.A.

Metrogas S.A. obtuvo una utilidad de \$ 43.287 millones en 2017, un 8,5% menor a la registrada en el año 2016. Esta reducción se explica por un resultado operacional menor en \$ 1.798 millones al del ejercicio anterior, asociado a menores ventas en la V Región y a empresas eléctricas, que pasaron a ser abastecidas por Aproveionadora. Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó en \$ 2.543 millones respecto de 2016.

En el caso de Metrogas S.A., el resultado en dólares fue de US\$ 66,4 millones en 2017, cifra menor a los US\$ 69,9 millones del ejercicio anterior.

Por su parte, Aproveionadora Global de Energía S.A. tuvo una utilidad de US\$ 54,4 millones, que se compara negativamente con los US\$ 160,3 millones registrados en 2016. Esta diferencia se explica por la utilidad asociada a la venta de su participación en GNL Quintero ocurrida el año anterior.

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 objetivo de consolidar los activos mineros de Empresas Copec S.A., posee un 50% de participación de Mina Invierno S.A. y un 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 los 387 millones de toneladas.

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 renovó los derechos de explotación, los cuales estaban vigentes hasta 2017. Este contrato tiene una cláusula de renovación automática si ninguna de las partes establece lo contrario y modifica la opción de compra que existía por este yacimiento.



Durante 2017, Mina Invierno S.A. alcanzó una producción de 2,3 millones de toneladas de carbón, lo que fue muy similar al año anterior. Del total producido, un 60% tuvo como destino el mercado nacional, mientras que el otro 22% fue exportado a Asia y un 18% a Europa.

En materia medioambiental, la Superintendencia de Medio Ambiente aprobó el Programa de Cumplimiento presentado por la compañía el segundo semestre de 2016, que tenía como objetivo principal mejorar el manejo y control de calidad de las aguas en el yacimiento.

Paralelamente, la compañía debió postergar la incorporación de perforaciones y tronaduras en el proceso de extracción, proyecto que había sido aprobado por el Servicio de Evaluación Ambiental el segundo semestre de 2016, debido a que la Corte Suprema ordenó realizar un proceso de participación ciudadana. Se espera contar con la aprobación durante 2018, lo que permitirá facilitar la fractura de materiales duros, además de reducir el desgaste de los equipos y alcanzar una mayor eficiencia.

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, en 1991 se fundó la subsidiaria Compañía Minera Can-Can S.A., hoy conocida como Alxar Minería S.A. con el objetivo de explorar y explotar yacimientos mineros de mediana envergadura de oro, plata y cobre. 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 los proyectos de Choquelimpie, en la provincia de Parinacota, y Diego de Almagro, en la provincia de Chañaral. A todo ello se suma una planta al interior de Copiapó, destinada a la producción de metal doré a partir de la recuperación de finos de oro y plata contenidos en minerales y relaves.

En 2017, 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 con el objetivo de elevar sus estándares operacionales.

Paralelamente, la compañía continuó avanzando en la definición del proyecto Sierra Norte y de la aplicación de nuevas tecnologías que le permitan extraer en forma más eficiente cobre, cobalto y plata. Las estimaciones indican que este yacimiento cuenta con 110 millones de toneladas de recursos mineros, lo que permitiría una producción de entre 25 mil y 30 mil toneladas de cobre fino al año.

Terminal Otway, Isla Riesco, donde se descarga el material de Mina Invierno.



*PAMs de Corpesca S.A.
en la bahía de Arica.*

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 2017, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. obtuvo una pérdida de US\$ 20,9 millones, que se compara positivamente con la pérdida de US\$ 35,2 millones registrada en 2016. Esto se debe principalmente al resultado no operacional, que registró un alza producto del aumento en el resultado de Corpesca S.A. asociado a la venta de Selecta y a la utilidad generada en Pesquera Iquique-Guanaye S.A. por la compra de las acciones de Corpesca S.A. Lo anterior es parcialmente compensado por las mayores pérdidas en Orizon S.A.

Clientes y proveedores

En cuanto a la diversificación de proveedores y clientes de Empresas Copec S.A., cabe mencionar que durante 2017 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.

	N° de proveedores que representaron, individualmente, más del 10% del suministro de bienes y servicios en 2017	N° de clientes que representaron, individualmente, más del 10% de las ventas en 2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	1	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	2	-
Abastible S.A.	2	-
Sociedad Nacional de Combustibles S.A. (Sonacol)	1	2
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)	-	-

Marcas

Empresas Copec es titular de las marcas “Empresas Copec”, Registros N° 742026, 742027, 742028 y, “EC”, Registros N° 733767, 733768 y 733769.

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, Hílam, 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 Latam Pass, NeoGas, NEOTAC, PagoClick, Pronto, Punto, Renova, Solvex, S.O.S. Copec, Taxiamigo, TAE, TCT, Vía Limpia, Viva Leer, Voltex, Zervo.
- c) **Mapco:** Delta Express, Discount Food Mart, Favorite Market, Fleet Advantage, Good Livin’, Good Livin’ Market, Mapco, Mapco Express, Mapco Mart, My Deli, My Reward\$, Victory Fuels.
- d) **Terpel:** Accel, Alto, Altoque, Celerity, Club Gazel, De Una, Escuela Combustibles Aviación, Forza, Gazel, Masterlub, MaxTer, MaxTer Engrane, MaxTer Grueso, MaxTer Progres, MaxTer TX-3, Mundo Terpel, Oiltec, Opese, Optimiza, PagoClick Terpel, Pits, Punto y Coma Terpel, Quick Shop, Recoil, Tecnoil, Terpel, Terpel Aviación, Terpel Combo, Terpel Lubricantes, Terpel Marine, Terpel Marinos, Terplus, Tesos, Toque, Tunjo, Va y Ven, Wash & Go, Ziclos, Ziclos Autolavado.
- e) **Abastible:** Abastible, Autogas, Nautigas, Pausa, Solargas.
- f) **Inversiones del Nordeste:** Asogas, Cinsa, Colgas, Gasan, Gases de Antioquia, Norgas.
- g) **Duragas:** Duragas, Duragas Pro.
- h) **Solgas:** Masgas, Solgas, Solgas Pro.
- i) **Sonacol:** Sonacol.
- j) **Igemar:** Igemar.
- k) **Orizon:** Atlas, Colorado, Lengua, Orizon, San José, Wirenbo.
- l) **Alxar Minería:** Compañía Minera Can-Can.

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)

Al 31 diciembre de 2017

RUT Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	N° 91. 123.000-3
Participación de AntarChile S.A.	17,44%
Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad	0,48%
Capital pagado y suscrito	US\$ 347 millones



70

Planta Puerto Montt de Orizon S.A., subsidiaria de Igemar.

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 cual se fusionaron los activos de empresas del sector para asegurar una gestión más eficiente, enfrentar el exceso de capacidad productiva y la baja en las capturas. Luego de estas fusiones, las 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 esta las operaciones de pesca, producción y ventas entre las regiones III y XII.

Directorio



PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi (*)

VICEPRESIDENTE

Manuel Antonio Tocornal Astoreca

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., Jorge Andueza F. es vicepresidente y Manuel Enrique Bezanilla U. es director.

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 2017, 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: 55.819 toneladas de jurel en la zona de la III-X Región (incluyendo traspasos de cuotas de terceros efectuados en el año), 4.631 toneladas de merluza de cola en el área de la V-X Región, 7.970 toneladas de sardina común y anchoveta entre la V-X Región (incluyendo traspasos de cuotas de terceros efectuados en el año) y 599

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 2017 y 2016 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".

Análisis gestión año 2017

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, de 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 100 toneladas al día de producto congelado; una planta de conservas y congelados de jurel en Coronel, capaz de procesar 20 mil cajas de 24 unidades de latas al día y 420 toneladas de producto congelado al día; una planta de conservas y congelado rápido e individual (IQF) en Puerto Montt, con capacidad para producir 200 toneladas de choritos al día y dos mil cajas de 48 latas de choritos al día, entre otros activos.

Además, la compañía cuenta con 393 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 2017, las capturas propias de Orizon S.A. alcanzaron las 66 mil toneladas, un 23% inferior a las registradas el año anterior. En tanto, las recepciones de capturas artesanales totalizaron 94 mil toneladas, un 40% superior a 2016.

La producción de harina de pescado de Orizon S.A. totalizó 26 mil toneladas, lo que representa un aumento de 1% respecto de 2016. La producción de

aceite llegó a siete mil toneladas, un 52% mayor a la registrada el año anterior. Por otro lado, las ventas físicas totalizaron las 27 mil toneladas de harina de pescado, siete mil toneladas de aceite de pescado, dos millones de cajas de conservas y 16 mil toneladas métricas de congelados. La harina de pescado, aceite de pescado y conservas fueron vendidos mayoritariamente en el mercado nacional, mientras que los productos congelados fueron comercializados principalmente en Rusia, España y Chile.

Plantas industriales de Orizon S.A.

	N°	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	20 mil cajas de 24 unidades al día y 420 ton/día de jurel	Coronel
Planta de conservas y congelados de choritos	1	2 mil cajas de 48 unidades al día y 200 ton/día de choritos	Puerto Montt
Plantas de congelados	1	100 ton/día de producto congelado	Coquimbo

Por su parte, el desarrollo de los negocios de Corpesca S.A. durante el ejercicio 2017 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 39,9% cada una, cuenta con una planta con capacidad para producir 2.000 toneladas de productos concentrados de Omega 3 al año. Durante 2017, 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.

Paralelamente, Golden Omega renovó su imagen corporativa con el fin de reflejar de mejor manera los atributos de calidad de sus productos e incorporó tres nuevos formatos de concentrados de Omega 3: polvo compresible para tabletas, polvo para barras nutritivas y polvo soluble para bebidas líquidas.

En 2017, Golden Omega llevó a cabo un aumento de capital por US\$ 35 millones, con lo que la participación accionaria quedó distribuida para Orizon y Corpesca con 39,87% cada una y Logística Ados con el 20,26% restante.

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 diciembre de 2017

RUT Empresa Pesquera Eperva S.A.	N° 91.643.000-0
Participación de AntarChile S.A.	18,70%
Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad	0,64%
Capital pagado y suscrito	US\$ 104 millones



72

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., Jorge Andueza F. es vicepresidente y Andrés Lyon L., director.

Planta Arica de
Corpesca S.A.

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 60,21% 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 2017 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 43 naves, inscritas en el Registro

de Naves de Licencias Transables de Pesca, 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 600 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 N°	Concesiones marítimas N°
Arica	Sí	2	7
Iquique	Sí	4	12
Mejillones	Sí	1	13
Tocopilla	Sí	1	7
Puerto Montt	Arriendo	-	-

En materia de inversiones durante 2017, Corpesca do Brasil, filial de Corpesca S.A., concretó la venta del 60% de su asociada Sementes Selecta S.A. en US\$ 218 millones. CJ Logistics do Brasil Ltda., filial en Brasil de la firma coreana CJ Cheil Jedang Corporation, adquirió el 37,33%, mientras que el Fondo de Inversión Stic CJ Global Investment Partnership Private Equity Fund compró el 22,67% restante. Cabe recordar que Sementes Selecta S.A. se dedica a la producción de concentrado de proteína de soya, aceite de soya y otros derivados, con una capacidad de proceso cercana a las 700.000 toneladas anuales de soya. De esta forma, Corpesca do Brasil mantiene 10% de las acciones de Sementes Selecta S.A. y tiene una opción de venta de estas acciones a un precio fijo mínimo por acción similar al de la transacción de venta del 60%. Esta opción puede ser ejercida a partir de agosto de 2019.

La utilidad acumulada de Corpesca S.A. a diciembre de 2017 fue de US\$ 100 millones, US\$ 179 millones mayor al mismo periodo del año anterior. El resultado del giro pesquero fue negativo en US\$ 34 millones, lo que se compara positivamente con la pérdida de US\$ 116 millones del año anterior. Esto se explica fundamentalmente por menores costos de venta, asociados a una mayor producción, parcialmente compensados por una baja en los precios. Por otro lado, el resultado de empresas relacionadas fue

positivo en US\$ 134 millones, lo que se debe a la utilidad generada en la venta del 60% de la filial Sementes Selecta en Brasil.

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 siete 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 0,7985125 para jurel.

Transporte de big bags de harina de pescado, Corpesca S.A.

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 2017 y 2016 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".

Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)

Al 31 diciembre de 2017

RUT Celulosa Arauco y Constitución S.A	N° 93.458.000-1
Participación de AntarChile S.A.	0,0001%
Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad	0,00%
Capital pagado y suscrito	US\$ 354 millones



74

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

Jorge Bunster Betteley

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

Matías Domeyko Cassel

GERENTE GENERAL

Cristián Infante Bilbao

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

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 2017, Arauco do Brasil, filial brasileña de Arauco, adquirió Masisa do Brasil, filial de Masisa, en un valor de activos aproximado de US\$ 103 millones, la cual posee dos complejos industriales con una capacidad instalada de 300 mil m³ anuales de tableros MDF y 500 mil m³ anuales de tableros MDP. Adicionalmente, Arauco acordó la compra de los activos de Masisa en México por un total de US\$ 245 millones, los que comprenden tres complejos industriales, que totalizan una capacidad instalada de 519 mil m³

anuales de MDP y 220 mil m³ al año de MDF, además de tres líneas de recubrimientos melamínicos, una planta química para procesar resinas y formalina, y una línea de enchapado. Finalmente, se avanzó en la construcción de la nueva planta de paneles en Grayling, Michigan, la cual se estima que totalice una inversión de US\$ 400 millones y entre en funcionamiento a finales de 2018.

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 2017 y 2016 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".

Red to Green S.A.

Al 31 diciembre de 2017

RUT Red to Green S.A.	N° 83.670.800-1
Participación de AntarChile S.A.	30,00%
Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad	0,01%
Capital pagado y suscrito	US\$ 31,5 millones



Directorio



PRESIDENTE

Andrés Lehuedé Bromley (*)

DIRECTORES

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

GERENTE GENERAL

Carlos Bussinger Núñez

(*) Andrés Lehuedé Bromley es 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., que 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 2017, 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 2017 y 2016 se presenta en el capítulo “Estados financieros resumidos”.

Servicios Corporativos SerCor S.A.

Al 31 diciembre de 2017

RUT Servicios Corporativos SerCor S.A.	N° 96.925.430-1
Participación de AntarChile S.A.	20,0%
Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad	0,00%
Capital pagado y suscrito	US\$ 4,8 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 es vicepresidente y Andrés Lehuedé Bromley, gerente general.

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, de gobiernos corporativos y de comunicaciones corporativas, desarrollar auditorías internas y administrar el registro de accionistas de sociedades anónimas.

Durante 2017, SerCor prestó asesorías a directorios y administración superior de sus empresas clientes en el desarrollo de estudios económicos, evaluación de proyectos, valorización de empresas, estudios de mercado, análisis de gestión y comunicaciones corporativas.

Asimismo, continuó entregando sus servicios de auditorías y gobierno corporativo para distintas compañías. En este ámbito, cabe destacar que fueron recertificadas algunas empresas respecto del Modelo de Prevención de Delito Ley N° 20.393 sobre la Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas,

incorporando al mismo tiempo mejoras continuas a dicho modelo.

Cabe destacar que SerCor, durante el segundo semestre de 2017, desarrolló un nuevo servicio que permite medir el grado de cumplimiento de las obligaciones legales e internas de la organización, entregando de esta forma un producto práctico y preventivo al mismo tiempo.

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 31 de diciembre de 2017 SerCor arrojó una pérdida de US\$ 35 mil; en el ejercicio 2016 había tenido un resultado positivo de US\$ 4 mil. La pérdida de 2017 se explica principalmente por mayores indemnizaciones por años de servicio pagadas.

La situación financiera y patrimonial de Servicios Corporativos SerCor S.A. en los ejercicios 2017 y 2016 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".





Más sobre nosotros

Mobiliario realizado con madera MSD de Arauco S.A., producto sostenible para proyectos eficientes y amigables con el medioambiente.

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 esta de la empresa denominada Inversiones Indomar S.A. y de la antigua sociedad que operaba bajo la razón social de AntarChile S.A.

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

Marco normativo

AntarChile S.A. es una sociedad anónima y, como tal, está sujeta a las disposiciones de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, así como a la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros) y a todas aquellas leyes y normas aplicables al giro de sus negocios.

Controladores

Al 31 de diciembre de 2017, el control de AntarChile S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, el cual no contiene limitaciones a la libre disposición de las acciones.

Ellos son doña María Nosedá Zambra de Angelini, RUT 1.601.840-6; don Roberto Angelini Rossi, RUT 5.625.652-0; y doña Patricia Angelini Rossi, RUT 5.765.170-9.

Dicho control lo ejercen como sigue:

- a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales:
 - a.1) don Roberto Angelini Rossi, es propietario directo del 0,21127% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.; y
 - a.2) doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 0,22528% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.

Total de acciones de propiedad directa de los controladores finales: 0,43655%.

- b) Acciones de propiedad indirecta a través de sociedades controladas por los controladores finales.
 - b.1) 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, 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 Arianuova 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.
- 4) 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.

- 5) Asimismo, doña Patricia Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT 76.061.994-7, 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.
- b.2) Por otra parte, la ya mencionada, Inversiones Golfo Blanco Limitada, sociedad controlada estatutariamente por don Roberto Angelini Rossi, es propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A.
- b.3) Finalmente, la también ya citada, Inversiones Senda Blanca Limitada, sociedad controlada estatutariamente por doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 4,32981% de las acciones de AntarChile S.A.

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.

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: la sucesión de 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%.

Audidores externos y clasificadores de riesgo

En la junta general ordinaria de accionistas de AntarChile S.A., celebrada en abril de 2017, se designó a la firma PriceWaterhouseCoopers, Consultores, Auditores y Cía. Ltda. como auditores externos independientes de la compañía para el ejercicio 2017. También se designó 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 2017 y hasta la fecha de presentación de esta memoria, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las distintas bolsas de valores del país los siguientes hechos esenciales:



81

- 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 y que asumió en su nuevo cargo el 1 de abril de 2017.
- El 7 de abril de 2017 se informó como hecho esencial que el directorio acordó proponer a la junta general ordinaria de accionistas, citada para el 28 de abril de 2017, el pago del dividendo definitivo N° 34 de US\$ 0,28961 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 5 de mayo de 2017 y se imputó a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, constituyendo renta para los señores accionistas. El dividendo se pagó a contar del 12 de mayo de 2017 a los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al 6 de mayo de 2017.

Durante el ejercicio 2017 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.

Trabajador de Solgas, subsidiaria de Abastible en Perú.



Laboratorio de control de calidad de Corpesca S.A., Iquique.

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



Jorge Andueza Fouque
VICEPRESIDENTE
RUT N° 5.038.906-5



Jorge Desormeaux Jiménez
DIRECTOR
RUT N° 5.921.048-3



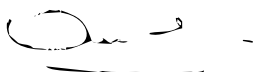
José Tomás Guzmán Dumas
DIRECTOR
RUT N° 2.779.390-8



Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
DIRECTOR
RUT N° 4.775.030-K



Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel
DIRECTOR
RUT N° 6.926.134-5



Andrés Lyon Lyon
DIRECTOR
RUT N° 5.120.544-8



Andrés Lehuedé Bromley
GERENTE GENERAL
RUT N° 7.617.723-6

Santiago, abril de 2018

07

84

Planta Viñales. Arauco S.A. inyecta energía a SIC, mediante la generación eléctrica en base a biomasa forestal.

Estados financieros consolidados

Correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

85

AntarChile S.A. y sociedades subsidiarias^(*)

Contenido

Informe del auditor independiente
Estado de situación financiera consolidado clasificado
Estado de resultados consolidados por función
Estado de resultados consolidados integral
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
Estado de flujos de efectivo consolidado - método directo

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

(*) Las notas 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



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 29 de marzo de 2018

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 2017 y 2016, 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 a 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 un 26,77% y 25,59% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, y resultados netos que representan un 44,55% y 38,07% del resultado consolidado por los años terminados en esas fechas, respectivamente. 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 un 0,99% y 0,90% del total de activos consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente y resultados netos que representan el 8,04% y 14,3% del resultado neto consolidado por los años terminados en esas fechas, respectivamente. Los estados financieros de las sociedades antes mencionadas, fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y en nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos por estas sociedades, se basa únicamente en los informes de esos auditores. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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, 29 de marzo de 2018
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 de auditoría.

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 2017 y 2016, 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 Spedaliere

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados - Activo

	Nota	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.456.409	1.331.916
Otros activos financieros corrientes	3.2 a	188.877	241.501
Otros activos no financieros, corrientes	9	150.315	174.697
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.730.811	1.358.384
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	17.1	43.603	46.712
Inventarios	6	1.503.467	1.375.043
Activos biológicos corrientes	7	311.349	309.365
Activos por impuestos corrientes	8	89.591	167.373
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		5.474.422	5.004.991
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		10.306	7.658
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		10.306	7.658
Activos corrientes totales		5.484.728	5.012.649
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	3.2 b	480.695	425.566
Otros activos no financieros no corrientes	9	138.248	139.121
Cuentas por Cobrar no corrientes	3.3	32.078	29.822
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	17.1	8.135	25.187
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	20	1.041.406	1.019.700
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	825.284	808.958
Plusvalía	11	395.378	396.889
Propiedades, Planta y Equipo	12	10.490.870	10.131.408
Activos biológicos, no corrientes	7	3.459.146	3.592.874
Propiedad de inversión	14	44.217	45.447
Activos por impuestos diferidos	15a	327.529	291.513
Total activos, no corrientes		17.242.986	16.906.485
Total de activos		22.727.714	21.919.134

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

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados - Pasivo

	Nota	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.4	1.080.384	978.116
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	1.748.566	1.420.956
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	17.2	10.085	7.737
Otras provisiones, corrientes	18	21.420	16.357
Pasivos por Impuestos corrientes	8	41.347	44.695
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	11.900	8.654
Otros pasivos no financieros corrientes		355.935	252.536
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		3.269.637	2.729.051
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		3.269.637	2.729.051
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.4	5.713.681	5.890.043
Otras cuentas por pagar, no corrientes		1.049	940
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0
Otras provisiones, no corrientes	18	68.953	67.080
Pasivo por impuestos diferidos	15a	2.181.279	2.304.547
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	119.001	105.889
Otros pasivos no financieros no corrientes		190.648	134.549
Total pasivos, no corrientes		8.274.611	8.503.048
Total pasivos		11.544.248	11.232.099
Patrimonio			
Capital emitido	22	1.391.235	1.391.235
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	6.220.745	6.019.394
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	22	(983.992)	(1.116.630)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.627.988	6.293.999
Participaciones no controladoras	22	4.555.478	4.393.036
Patrimonio total		11.183.466	10.687.035
Total de patrimonio y pasivos		22.727.714	21.919.134

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

Estados de Resultados Consolidados por Función

	Nota	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	20.353.315	16.699.311
Costo de ventas	24	(16.907.433)	(13.936.759)
Ganancia bruta		3.445.882	2.762.552
Costos de distribución	24	(1.246.840)	(1.104.012)
Gastos de administración	24	(995.272)	(877.058)
Resultado Operacional		1.203.770	781.482
Otros ingresos, por función	24	144.651	278.873
Otros gastos, por función	24	(368.702)	(115.213)
Otras ganancias (pérdidas) netas		(11.509)	(8.014)
Ingresos financieros	25	63.134	76.716
Costos financieros	25	(407.528)	(366.101)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	20	106.274	88.902
Diferencias de cambio	26	29.724	23.839
Resultado por unidades de reajuste		(8.477)	(12.760)
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		751.337	747.724
Gasto por impuestos a las ganancias	15b	(78.097)	(156.226)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		673.240	591.498
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio		673.240	591.498
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		399.050	325.771
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		274.190	265.727
Ganancia (pérdida) del ejercicio		673.240	591.498
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,8743877	0,7138207
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,8743877	0,7138207
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,8743877	0,7138207
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,8743877	0,7138207

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

Estados de Resultados Consolidados Integrales

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Estado del resultado integral consolidado		
Ganancia (pérdida) del ejercicio	673.240	591.498
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.	2.532	(5.594)
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	13.988	(4)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuesto.	16.520	(5.598)
Componentes de otro resultado integral, que posteriormente pueden ser reclasificados a resultados		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	111.967	249.134
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	111.967	249.134
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	56.231	(69.316)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	56.231	(69.316)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	23.196	67.294
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(16.965)	572
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	6.231	67.866
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(2.343)	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(856)	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(3.219)	(2.706)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0
Otro resultado integral del ejercicio, antes de impuestos	184.531	239.380
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	0

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	(2.086)	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(95)	(68)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(1.772)	(16.837)
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	643	2.074
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	209	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(3.101)	(14.831)
Otro resultado integral	181.430	224.549
Resultado integral total	854.670	816.047
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	531.688	435.671
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	322.982	380.376
Resultado integral total	854.670	816.047

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

EJERCICIO ACTUAL - 12/2017 (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 en Acciones	Prima de Emisión											
Saldo Inicial Ejercicio Actual: 1° de enero de 2017	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
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	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
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	399.050	399.050	274.190	673.240
Otro Resultado Integral	0	0	0	56.035	69.250	(93)	4.220	3.226	132.638	0	132.638	48.792	181.430
Resultado Integral	0	0	0	56.035	69.250	(93)	4.220	3.226	132.638	399.050	531.688	322.982	854.670
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	(199.041)	(199.041)	0	(199.041)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.342	1.342	(160.540)	(159.198)
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	56.035	69.250	(93)	4.220	3.226	132.638	201.351	333.989	162.442	496.431
Saldo Final Ejercicio Actual 31.12.2017	1.391.235	0	2	57.762	(803.906)	(14.430)	10.395	(233.815)	(983.992)	6.220.745	6.627.988	4.555.478	11.183.466

EJERCICIO ANTERIOR - 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 en Acciones	Prima de Emisión											
Saldo Inicial Ejercicio: 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 Anterior 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 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, método directo

Nota	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	21.961.558	17.170.193
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	3.622	342
Otros cobros por actividades de operación	369.584	474.972
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(19.182.210)	(14.920.424)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(965.753)	(616.014)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(13.034)	(6.646)
Otros pagos por actividades de operación	(212.540)	(289.442)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	28.099	21.020
Intereses pagados	(272.264)	(221.215)
Intereses recibidos	36.448	61.921
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(139.818)	(168.825)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(11.373)	14.599
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.602.319	1.520.481
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	6.555	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	(835.264)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(16.804)	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(27.612)	(177)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	(153.135)
Préstamos a entidades relacionadas	(690)	(19.831)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	11.326	22.143
Compras de propiedades, planta y equipo	(831.445)	(636.009)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(53.791)	(52.926)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2.426	1.859
Compras de otros activos a largo plazo	(179.184)	(157.320)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(2.012)	(610)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	675	456
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	2.273	0
Cobros a entidades relacionadas	4.495	928
Dividendos recibidos	60.779	55.337
Intereses recibidos	4.980	1.187
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	57.296	(104.360)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(960.732)	(1.877.722)

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	(791)
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	(234)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.360.795	609.092
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	511.560	549.808
Total importes procedentes de préstamos	1.872.355	1.158.900
Préstamos de entidades relacionadas	18.690	0
Pagos de préstamos	(2.074.393)	(864.566)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2.524)	(3.414)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(18.690)	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	(1.210)	0
Dividendos pagados	(276.800)	(240.331)
Intereses pagados	(75.517)	(72.369)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.508	(9.004)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(556.581)	(31.809)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	85.006	(389.050)
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	39.482	52.984
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	124.488	(336.066)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.331.916	1.667.982
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.1 1.456.404	1.331.916

Las notas adjuntas números 1 a 31 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 su afiliada 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF, antes 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 Compañía Limitada, que posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A. Don Roberto Angelini Rossi a través del control estatutario de Inversiones Golfo Blanco Ltda., es propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A. y doña Patricia Angelini Rossi, a través del control estatutario de Inversiones Senda Blanca Ltda., es propietaria directa del 4,32981% 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 2017, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 414 del 29 de marzo de 2018, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de la afiliada fueron aprobados por su respectivo directorio.

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 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 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 Compañía maneja su estructura de capital en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Compañía.

97

La estructura financiera de AntarChile S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Patrimonio	11.183.466	10.687.035
Préstamos que devengan intereses	2.225.299	2.081.111
Arrendamiento financiero	136.456	138.921
Bonos	4.390.836	4.470.838
Total	17.936.057	17.377.905

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

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

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

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados de AntarChile S.A. y afiliada comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los correspondientes estados de resultados por función e integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016; los estados de cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo, método directo, por el ejercicio terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Recientes pronunciamientos contables

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

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

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

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	Indeterminado
NIIF 17	Contratos de Seguros Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional	01 de enero de 2021
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	01 de enero de 2019
CINIIF 23	Posiciones tributarias inciertas Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales	01 de enero de 2019
NIIF 3 - Enmienda	Combinaciones de negocios Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.	01 de enero de 2019
NIIF 9 - Enmienda	Instrumentos financieros Permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa	01 de enero de 2019
NIIF 11 - Enmienda	Acuerdos conjuntos La enmienda aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.	01 de enero de 2019
NIC 12 - Enmienda	Impuestos a las ganancias La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	01 de enero de 2019
NIC 23 - Enmienda	Costos por préstamos La enmienda aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	01 de enero de 2019
NIIF 28 - Enmienda	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto, en el que no se aplica el método de la participación, utilizando la NIIF 9.	01 de enero de 2019
NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes	01 de enero de 2018
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda).	01 de enero de 2018
NIIF 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 de enero de 2018
NIIF 9	Instrumentos financieros Sustituye NIC 39. Incluye requisitos de clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida.	01 de enero de 2018

NIIF 4 - Enmienda	Contratos de seguros Introduce dos enfoques: de superposición y de exención temporal de la NIIF 9.	01 de enero de 2018
NIIF 2 - Enmienda	Pagos basados en acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidadas en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	01 de enero de 2018
NIIF 15 - Enmienda	Ingresos procedentes de contrato con clientes Introduce aclaraciones al 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.	01 de enero de 2018
NIC 40 - Enmienda	Propiedades de inversión Clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso, para lo cual debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.	01 de enero de 2018

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

2.2 Bases de consolidación

a) Afiliadas

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

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluyen las cifras consolidadas de Empresas Copec S.A. y Afiliadas..

En la siguiente tabla, se presenta el porcentaje de participación, directa e indirecta, al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31.12.2017			31.12.2016
		Directo	Indirecto	Total	Total
90.690.000-9	EMPRESAS COPEC S.A. Y AFILIADAS	60,8208	0,0000	60,8208	60,8208

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

b) Participaciones no controladoras

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

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

c) Acuerdos conjuntos

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

d) Asociadas

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

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

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

En Nota N° 20 se presenta un detalle de las inversiones en asociadas.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

En el caso del Grupo 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° 29.

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

a) Moneda funcional y de presentación

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

Empresa	Moneda Funcional
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 66,0% de los activos, el 78,9% del pasivo exigible, el 49,8% del margen bruto y el 62,8% 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, por lo que se ven influenciados principalmente por el dólar estadounidense.

b) Transacciones y saldos

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

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

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

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo 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 período.

d) Bases de conversión

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

Tipos de Cambio por dólar estadounidense	31.12.2017	31.12.2016
Pesos Chilenos (CLP)	614,75	669,47
Pesos Argentinos (A\$)	18,57	15,84
Real (R\$)	3,31	3,25
Unidad de Fomento (UF)	0,023	0,025
Euro ³ (/)	0,83	0,95
Pesos Colombianos (COP\$)	2.984,77	3.000,25
Nuevo Sol Peruano	3,24	3,35

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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

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

También son activos biológicos los animales vivos sobre los cuales la afiliada indirecta Orizon S.A. gestiona su transformación biológica. Dicha transformación comprende los procesos de crecimiento, degradación, producción y procreación que son la causa de los cambios cualitativos y cuantitativos en los activos biológicos.

Los animales vivos que posee la Sociedad y que componen este rubro corresponden a moluscos mitílidos *Mytilus chilensis* (“chorito”).

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

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

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

2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

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

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es líquido (y para los títulos que no cotizan), se establece el valor razonable

empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

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

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 período de 12 meses se presentan en la línea inventarios y se registran en gastos en el período 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.

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

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° 22).

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

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

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

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

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

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

2.17 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

117

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.

118

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

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

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

2.20 Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

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

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

b) Bonos de producción

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

c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

2.21 Provisiones

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

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

a) Ventas de bienes

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

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

b) Ventas de servicios

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

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

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

c) Ingresos por intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

2.23 Arrendamientos

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

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

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

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

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

c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

2.24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de

situación financiera consolidado se han iniciado gestiones activas para su venta y esta se estima que es altamente probable.

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

2.25 Distribución de dividendos

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

El Artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La política de dividendos que la 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° 22.

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, plantas y equipos.

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

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

- c) Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

2.27 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").

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 períodos 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 el estado de resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en períodos posteriores.

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

2.30 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 Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados integrales y Estado de Situación Financiera. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no presentan ingresos y gastos netos, en su estado de resultados integral consolidado.

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

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

Clases de Efectivo y Equivalente al Efectivo	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldos en bancos	420.525	391.644
Depósitos a corto plazo	719.827	470.485
Fondos Mutuos	288.539	453.497
Inversiones Overnight	3.031	1.477
Otro efectivo y equivalentes de efectivo (*)	24.487	14.813
Total	1.456.409	1.331.916
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	(5)	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	0
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.456.409	1.331.916
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.456.404	1.331.916

(*) Corresponde principalmente a contratos de compra con compromiso de retroventa de las afiliadas indirectas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Abastible S.A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas por un monto aproximado de MMUS\$2.649 (al 31 de diciembre de 2016 MMUS\$2.170).

3.2 Otros Activos Financieros

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Fondos Mutuos	697	641
Instrumentos de renta fija	129.083	176.921
Instrumentos financieros derivados	2.796	1.475
Forward	0	149
Swaps	133	5.480
Otros activos financieros (*)	56.168	56.835
Total Otros Activos Financieros Corrientes	188.877	241.501

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

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Instrumentos de patrimonio (acciones) (**)	388.530	332.363
Instrumentos financieros derivados		
Forward	3.037	2.029
Swaps	83.841	86.440
Otros activos financieros (*)	5.287	4.734
Total Otros Activos Financieros No Corrientes	480.695	425.566

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

(**) 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, y su variación se registra con abono a Patrimonio bajo Reservas por 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.

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

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Deudores comerciales	1.599.116	1.259.497
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(57.085)	(54.989)
Deudores comerciales neto	1.542.031	1.204.508
Otras cuentas por cobrar	231.604	196.317
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(10.746)	(12.619)
Otras cuentas por cobrar neto	220.858	183.698
Total	1.762.889	1.388.206
Menos: Parte no corriente	(32.078)	(29.822)
Parte corriente	1.730.811	1.358.384

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

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

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

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

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

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

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

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.12.2017											Total Corriente	Total No Corriente
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días			
	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$		
Deudores comerciales bruto	1.363.709	142.078	16.919	7.575	1.724	1.385	6.358	1.009	2.572	55.787		1.578.573	20.543
Provisión de deterioro	(10.741)	(777)	(1.774)	(2.252)	(877)	(911)	(589)	(1.019)	(1.555)	(36.590)		(55.795)	(1.290)
Otras Cuentas por Cobrar bruto	196.569	12.629	2.745	2.897	1.340	653	429	94	1.113	13.135		213.228	18.376
Provisión de deterioro	(5.579)	0	0	0	0	0	0	0	(306)	(4.861)		(5.195)	(5.551)
Total	1.543.958	153.930	17.890	8.220	2.187	1.127	6.198	84	1.824	27.471		1.730.811	32.078

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			
	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$		
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		190.913	5.402
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		1.361.520	29.822

c) Monto de la provisión de incobrables:

	31.12.2017		31.12.2016	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Saldo inicial	(65.931)	(1.677)	(63.050)	(805)
Provisión por deterioro del valor deudores comerciales y cuentas por cobrar	4.941	(5.164)	(2.881)	(872)
Saldo final	(60.990)	(6.841)	(65.931)	(1.677)

3.4 Otros Pasivos Financieros

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

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	888.536	445.714
Sobregiros Contables	5	0
Bonos en UF, COP y CLP	86.173	25.179
Bonos en US\$	27.508	438.540
Arrendamiento financiero	48.341	44.087
Otros pasivos financieros	29.821	24.596
Total Corriente	1.080.384	978.116
No corriente		
Bonos en US\$	2.025.158	1.878.373
Bonos en UF, COP y CLP	2.251.997	2.128.746
Préstamos bancarios	1.336.758	1.686.040
Arrendamiento financiero	88.115	94.834
Otros pasivos financieros	11.653	102.050
Total No Corriente	5.713.681	5.890.043
Total Otros pasivos financieros	6.794.065	6.868.159

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.

Obligaciones con bancos
Sector Combustibles

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	De 1 a 3 años MUSS	De 3 a 5 años MUSS	De 5 a más años MUSS	Corriente MUSS	No corriente MUSS				
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	26.948	-	-	-	-	26.948	-	7,00%	7,00%	Semestral	
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	1.639	-	31.015	-	-	1.639	31.015	5,20%	5,20%	Anual	
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	-	343	9.760	-	-	343	9.760	5,34%	5,34%	Semestral	
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	266	-	-	-	19.520	266	19.520	5,22%	5,22%	Anual	
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	US\$	Banco Santander - Chile	-	2.233	2.140	8.560	-	-	4.433	8.560	1,77%	1,77%	Semestral	
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	223	-	13.013	-	-	223	13.013	4,98%	4,98%	Anual	
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	-	95	-	-	14.735	95	14.735	4,43%	4,43%	Anual	
79.689.550-0	Administradora de estaciones de Servicio Serco Ltda. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	58	152	-	-	-	210	-	6,95%	6,95%	Mensual	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi CLF.J. Ltd	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Santander Investment Securities Inc.	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	HSBC Securities (USA) Inc.	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	BNP Paribas	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Citibank	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Export Development Canada	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Mizuho Bank Ltd.	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Societe Generale	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	BBVA - Chile	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Natixis	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	State Bank of India	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	2,69%	2,68%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	1.149	-	-	-	-	1.149	-	3,21%	3,21%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	817	-	-	-	-	817	-	3,26%	3,26%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	1.112	-	-	-	-	1.112	-	3,30%	3,30%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	J.P. Morgan	-	1.343	-	-	-	-	1.343	-	3,36%	3,36%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	328	-	-	-	-	328	-	3,36%	3,36%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	BBVA - Chile	-	2.254	6.022	5.670	-	-	8.276	5.670	5,42%	5,42%	Vencimiento	
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Santander Investment Securities Inc.	-	769	1.733	590	-	-	2.502	590	5,21%	5,21%	Vencimiento	
-	Lutexa Industrial Comercial CIA Ltda. - Ecuador	US\$	Banco Guayaquil - Ecuador	-	10	32	-	-	117	-	42	117	10,51%	10,04%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US\$	Regions Bank	-	-	-	6.869	-	-	-	6.869	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Mapco Express, Inc - USA	US\$	US Premium Finance	-	-	1.367	-	-	-	1.367	-	2,79%	2,79%	Vencimiento	
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco BBVA - Colombia	-	6.702	-	-	-	-	6.702	-	7,50%	7,50%	Vencimiento	
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	US\$	Banco BBVA - Colombia	-	10.000	-	-	-	-	10.000	-	5,18%	5,18%	Vencimiento	
-	Peruana de Gas Natural S.A.C - Perú	PEN	BBVA - Perú	-	-	315	-	9.895	-	315	9.895	6,60%	6,60%	Vencimiento	
-	Peruana de Gas Natural S.A.C - Perú	PEN	Banco de Crédito - Perú	-	216	-	-	-	-	216	-	4,47%	4,47%	Vencimiento	
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	BAC CREDOMATIC	-	1.181	-	-	-	-	1.181	-	4,07%	4,07%	Vencimiento	
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	Citibank	-	126	-	-	-	-	126	-	5,87%	5,87%	Vencimiento	
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	Citibank	-	6.000	-	-	-	-	6.000	-	3,08%	3,08%	Vencimiento	
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	HSBC NY	-	40.325	-	-	-	-	40.325	-	3,08%	3,08%	Vencimiento	
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	B. Nassau Miami	-	-	-	14.000	-	-	-	14.000	4,38%	4,38%	Vencimiento	
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	B. Nassau Miami	-	-	-	14.000	-	-	-	14.000	4,38%	4,38%	Vencimiento	
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	43.693	-	-	-	-	-	43.693	-	2,52%	2,52%	Bullet	
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco Bice - Chile	-	1.470	-	7.349	-	59.392	1.470	66.741	3,43%	3,40%	Semestral	
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco Bice - Chile	-	-	11.652	-	32.189	-	11.652	32.189	4,87%	4,70%	Semestral	
-	Solgas S.A. - Perú	S/	BBVA Banco Continental - Perú	-	16.826	-	-	-	-	16.826	-	2,70%	2,70%	Mensual	
-	Solgas S.A. - Perú	S/	Banco Scotiabank - Perú	-	23.533	-	-	-	-	23.533	-	3,13%	3,13%	Mensual	
-	Solgas S.A. - Perú	S/	Banco Internacional - Perú	-	7.186	-	-	-	-	7.186	-	3,95%	3,95%	Bimensual	
-	Solgas S.A. - Perú	S/	Banco de Crédito del Perú	-	7.117	9.600	-	43.210	-	16.717	43.210	6,85%	6,85%	Trimestral	
Total obligaciones con bancos				43.693	158.421	34.921	603.477	92.760	93.647	237.035	789.884				

Al 31 de diciembre de 2016			Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$				No corriente MUS\$
79689550-0	Administradora de Estaciones de Servicio Serco Ltda. - Chile	UF	Banco Estado - Chile	-	52	155	189	-	-	207	189	6,95%	6,95%	Mensual
-	Combustibles Ecologicos Mexicanos S.A. - México	MXN	Banamex - México	-	-	-	10.549	-	-	-	10.549	6,50%	6,50%	Vencimiento
-	Combustibles Ecologicos Mexicanos S.A. - México	MXN	Banamex - México	-	-	-	4.805	-	-	-	4.805	6,50%	6,50%	Vencimiento
-	Combustibles Ecologicos Mexicanos S.A. - México	MXN	Banamex - México	-	534	-	-	-	-	534	-	6,75%	6,75%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	-	-	-	-	67.625	-	-	67.625	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Santander Investment Securities Inc.	-	-	-	-	67.625	34.371	-	101.996	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	The Bank of Nova Scotia	-	-	-	-	67.625	-	-	67.625	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	HSBC Securities (USA) Inc.	-	-	-	-	67.625	-	-	67.625	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	-	-	-	27.000	-	-	27.000	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	BNP Paribas	-	-	-	-	27.000	-	-	27.000	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Citibank	-	-	-	-	27.000	-	-	27.000	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Export Development Canada	-	-	-	-	27.000	-	-	27.000	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Mzuho Bank Ltd.	-	-	-	-	27.000	-	-	27.000	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	-	-	-	-	27.000	-	-	27.000	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Societe Generale	-	-	-	-	27.000	-	-	27.000	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	BBVA - Argentina	-	-	-	-	13.500	-	-	13.500	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Nabvis	-	-	-	-	13.500	-	-	13.500	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	State Bank of India	-	-	-	-	13.500	-	-	13.500	1,90%	1,88%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	1.101	486	-	-	-	1.587	-	3,21%	3,21%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	313	330	-	-	-	643	-	3,26%	3,26%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	41	-	-	-	-	41	-	3,30%	3,30%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Santander Investment Securities Inc.	-	366	253	-	-	-	619	-	3,36%	3,36%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	JP Morgan Chase	-	12	-	-	-	-	12	-	3,28%	3,28%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Scotiabank	-	1.127	1.086	-	-	-	2.213	-	3,36%	3,36%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	BBVA - Argentina	-	103	-	-	-	-	103	-	3,28%	3,28%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	BBVA - Argentina	-	2.521	7.174	11.586	-	-	9.695	11.586	5,42%	5,42%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Santander Investment Securities Inc.	-	884	2.492	2.610	-	-	3.376	2.610	5,21%	5,21%	Vencimiento
-	Lutexa Industrial Comercial CIA Ltda. - Ecuador	US\$	Banco Guayaquil - Ecuador	-	9	29	-	-	154	-	154	9,96%	9,93%	Vencimiento
-	Peruana de Gas Natural S.A.C - Perú	PEN	BBVA	-	206	-	-	9.660	-	206	9.660	7,95%	7,95%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	HSBC NY	-	-	40.325	-	-	-	40.325	-	2,52%	2,52%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	B. Nassau Miami	-	-	14.000	-	-	-	14.000	-	4,23%	4,23%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	B. Nassau Miami	-	-	14.000	-	-	-	14.000	-	4,22%	4,22%	Vencimiento
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco Santander - Chile	29.598	-	-	-	-	-	29.598	-	4,10%	4,10%	Bullet
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	BBVA - Chile	10.567	-	-	-	-	-	10.567	-	4,16%	4,16%	Bullet
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	-	846	47.800	-	-	846	47.800	7,00%	7,00%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	-	4	56.960	-	-	4	56.960	5,20%	5,20%	Anual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	-	318	25.680	-	-	318	25.680	5,34%	5,34%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	-	207	13.192	-	-	207	13.192	5,22%	5,22%	Anual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	-	244	-	-	11.950	244	11.950	1,77%	1,77%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	4.439	-	-	-	4.439	-	1,51%	1,51%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US\$	Banco Scotiabank	-	-	5.458	-	-	-	5.458	-	1,50%	1,50%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US\$	Banco Continental	-	-	25.354	-	-	-	25.354	-	4,98%	4,98%	Anual
Total obligaciones con bancos				40.165	7.269	117.200	173.371	509.814	46.321	164.634	729.506			

Obligaciones con bancos
Sector Forestal

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$			
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	23	67	135	-	-	90	135	9,50%	9,50%	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Alfa - Brasil	-	18	56	148	81	-	74	229	Tijp+2%+ spread 1,75%	Tijp+2%+ spread 1,75%	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	3	7	20	7	-	10	27	Tijp+2%+ spread 2%	Tijp+2%+ spread 2%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau - Brasil	-	1	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau - Brasil	-	13	37	4	-	-	50	4	3,50%	3,50%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Bradesco - Brasil	-	11	33	36	-	-	44	36	6,00%	6,00%	Vencimiento
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Votorantim - Brasil	-	16	-	-	728	-	16	728	5,00%	5,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Safra - Brasil	-	22	65	22	-	-	87	22	6,00%	6,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Safra - Brasil	-	7	20	54	11	-	27	65	10,00%	10,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	961	907	-	-	-	1.868	-	9,50%	9,50%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	-	16	24	-	-	16	24	9,00%	9,00%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	12	52	159	118	-	64	277	10,49%	10,49%	Semestral
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Bradesco - Brasil	-	20	69	81	44	-	89	125	9,00%	9,00%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Alfa - Brasil	-	2	7	18	5	-	9	23	Cesta+2%+spread 1,8%	Cesta+2%+spread 1,8%	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Alfa - Brasil	-	6	17	45	11	-	23	56	Tijp+2%+Spread 1,8%	Tijp+2%+Spread 1,8%	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau -Brasil	-	1	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Votorantim - Brasil	-	192	619	403	644	-	811	1.047	Tijp+1,8%+Spread 2%	Tijp+1,8%+Spread 2%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Votorantim - Brasil	-	34	-	78	-	-	34	78	Cesta+1,3%+spread 2%	Cesta+1,3%+spread 2%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Bndes Subcrédito - Brasil	-	4	-	115	802	-	4	917	Tijp + 2,91%	Tijp + 2,91%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Bndes Subcrédito - Brasil	-	5	-	24	265	-	5	289	Cesta+2,91%	Cesta+2,91%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	995	984	319	363	-	1.979	682	8,90%	8,90%	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	25	199.572	-	-	-	199.597	-	Libor + spread	Libor + spread	Mensual
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	-	4.723	4.161	19.354	18.086	8.570	8.884	46.010	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	-	11.946	11.255	46.673	-	-	23.201	46.673	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Finnish Export Credit	-	25.176	21.214	99.682	95.136	23.564	46.390	218.382	3,20%	3,20%	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Dnb Nor Bank	-	-	45	-	-	-	45	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	24.746	12.564	-	-	-	37.310	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Citibank	-	6	-	-	-	-	6	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco HSBC- Uruguay	-	1.200	-	-	-	-	1.200	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Itau -Uruguay	-	4	12.513	-	-	-	12.517	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Heritage - Uruguay	-	1.352	-	-	-	-	1.352	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	20.230	5.013	-	-	-	25.243	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Flakeboard America Ltd -USA	US\$	Banco Estado - Chile	-	675	-	9.899	35.850	111.309	675	157.058	Libor + spread	Libor + spread	0,00%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito E-I	-	23	754	5.279	-	-	777	5.279	Tijp + 2,91%	Tijp + 2,91%	Mensual
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito F-J	-	16	452	3.168	-	-	468	3.168	Tijp + 3,91%	Tijp + 3,91%	Mensual
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	US\$	Bndes Subcrédito G-K	-	63	339	3.734	-	-	402	3.734	Cesta + 2,91%	Cesta + 2,91%	Mensual
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito H-L	-	19	504	3.520	-	-	523	3.520	Tijp + 5,11%	Tijp + 5,11%	Mensual
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	-	-	54	27	-	81	-	Tijp+2%+Spread 2%	Tijp+2%+Spread 2%	Mensual
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	US\$	Banco Santander - Brasil	-	-	-	26	12	-	38	-	Cesta+2%+Spread 2%	Cesta+2%+Spread 2%	Mensual
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	-	1	54	30	-	1	84	Tijp+2%+Spread 2%	Tijp+2%+Spread 2%	0,00%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	US\$	Banco Santander - Brasil	-	-	1	25	14	-	1	39	Tijp+2%+Spread 2%	Tijp+2%+Spread 2%	0,00%
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Interamerican Development Bank	-	1.167	1.032	4.795	4.483	2.120	2.199	11.398	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Interamerican Development Bank	-	2.953	2.787	11.546	-	-	5.740	11.546	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	BBVA - Uruguay	-	14.007	-	-	-	-	14.007	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Citibank	-	-	4.503	-	-	-	4.503	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Scotiabank - Uruguay	-	3	2.506	-	-	-	2.509	-	3,17%	3,17%	Vencimiento
Total obligaciones con bancos				-	110.700	282.172	209.494	156.717	145.563	392.872	511.774			

Al 31 de diciembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$				
-	Arauco Argentina S.A. - Argentina	US\$	Banco Galicia- Argentina	-	5.031	-	-	-	-	5.031	-	2,00%	2,00%	Vencimiento	
-	Arauco Argentina S.A. - Argentina	AS	Banco Macro- Argentina	-	11	29	-	-	-	40	-	15,25%	15,25%	Vencimiento	
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco ABC - Brasil	-	7	18	-	-	-	25	-	2,50%	2,50%	Mensual	
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau - Brasil	-	2.713	321	-	-	-	3.034	-	9,50%	9,50%	Vencimiento	
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Votorantim - Brasil	-	13	25	-	-	-	38	-	5,50%	5,50%	Mensual	
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	2	46	200	64	-	48	264	9,34%	9,34%	Mensual	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau - Brasil	-	2	6	1	-	-	8	1	2,50%	2,50%	Mensual	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau - Brasil	-	13	38	55	-	-	51	55	3,50%	3,50%	Mensual	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Bradesco - Brasil	-	11	33	81	-	-	44	81	6,00%	6,00%	Mensual	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Bradesco - Brasil	-	400	-	-	-	-	400	-	8,75%	8,75%	Vencimiento	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Votorantim - Brasil	-	17	-	-	369	369	17	738	5,00%	5,00%	Mensual	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Safra - Brasil	-	22	66	110	-	-	88	110	6,00%	6,00%	Mensual	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Safra - Brasil	-	8	21	54	38	-	29	92	10,00%	10,00%	Mensual	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	1	16	32	8	-	17	40	9,00%	9,00%	Semestral	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	5	18	60	27	-	23	87	9,22%	9,22%	Semestral	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Bradesco - Brasil	-	20	57	100	-	-	77	100	5,91%	5,91%	Mensual	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Alfa - Brasil	-	-	5	18	14	-	5	32	7,94%	7,94%	Vencimiento	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Alfa - Brasil	-	-	12	46	34	-	12	80	11,30%	11,30%	Vencimiento	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau -Brasil	-	4	12	3	-	-	16	3	2,50%	2,50%	Mensual	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Votorantim - Brasil	-	195	520	1.099	327	327	715	1.753	8,59%	8,59%	Mensual	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Votorantim - Brasil	-	35	101	212	-	-	136	212	7,44%	7,44%	Mensual	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Bndes Subcrédito A-B- D	-	4	-	-	574	346	4	920	9,82%	9,82%	Mensual	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Bndes Subcrédito C	-	4	-	-	168	120	4	288	7,05%	7,05%	Mensual	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander	-	1	32	-	-	-	33	-	9,32%	9,32%	Mensual	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco John Deere	-	62	41	73	10	-	103	83	6,00%	6,00%	Mensual	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Scotiabank- Chile	-	-	36	302.242	-	-	36	302.242	1,63%	1,63%	Mensual	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo	-	4.768	4.143	19.532	18.475	17.371	8.911	55.378	Libor + spread	Libor + spread	Semestral	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo	-	12.104	11.237	47.817	22.888	-	23.341	70.705	Libor + spread	Libor + spread	Semestral	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Finnish Export Credit	-	25.474	20.774	88.453	91.091	70.166	46.248	249.710	3,20%	3,20%	Semestral	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Dnb Nor Bank	-	89	-	-	-	-	89	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	24.733	12.563	-	-	-	37.296	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Citibank	-	5	-	-	-	-	5	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco HSBC- Uruguay	-	1.202	-	-	-	-	1.202	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Itau -Uruguay	-	10.135	5.003	-	-	-	15.138	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Heritage - Uruguay	-	1.351	-	-	-	-	1.351	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	22.735	-	-	-	-	22.735	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito E- I	-	23	-	3.788	2.272	-	23	6.060	8,91%	8,91%	Mensual	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito F- J	-	16	-	2.272	1.363	-	16	3.635	9,91%	9,91%	Mensual	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	US\$	Bndes Subcrédito G- K	-	60	-	2.376	1.697	-	60	4.073	7,05%	7,05%	Mensual	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito H- L	-	19	-	2.524	1.514	-	19	4.038	11,11%	11,11%	Mensual	
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Interamerican Development Bank	-	1.178	1.027	4.837	4.580	4.302	2.205	13.719	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Interamerican Development Bank	-	2.990	2.782	11.827	5.664	-	5.772	17.491	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	BBVA	-	16.176	-	-	-	-	16.176	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Citibank	-	-	2.501	-	-	-	2.501	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento	
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Scotiabank	-	2.501	-	-	-	-	2.501	-	1,60%	1,60%	Vencimiento	
Total obligaciones con bancos				-	134.140	61.483	487.812	487.812	151.177	93.001	195.623	731.990			

**Obligaciones con bancos
Otros sectores**

Al 31 de diciembre de 2017				Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$			
96.556.310-5	AntarChile S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	-	-	111.043	-	-	-	111.043	-	1,95%		
96.556.310-5	AntarChile S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	-	-	57	42.000	-	-	57	42.000	2,46%		
96.556.310-5	AntarChile S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	-	-	596	45.000	-	-	596	45.000	2,98%		
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	CLP	Itaú/Corbanca - Chile	-	-	13.127	23.945	-	-	13.127	23.945	1,32% + Tasa Cámara promedio	1,32% + Tasa Cámara promedio	Semestral
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	US\$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	-	25.014	46.891	-	-	25.014	46.891	1,30% + Libor 180 US\$	Libor + spread	Semestral
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	US\$	Banco Estado - Chile	-	-	112.212	-	-	-	112.212	-	Libor + spread	2,01%	Mensual
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	5.007	-	-	-	-	5.007	-	2,92%	2,92%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	3.049	-	-	-	-	3.049	-	2,50%	2,50%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	3.782	7.500	3.750	-	-	11.282	3.750	2,69%	2,69%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	4.047	-	-	-	-	4.047	-	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	7.002	-	-	-	-	7.002	-	2,97%	2,97%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	3.787	7.500	3.750	-	-	11.282	3.750	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	3.779	7.500	3.750	-	-	11.279	3.750	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	10.043	-	-	-	-	10.043	-	2,31%	2,31%	Vencimiento
Total obligaciones con bancos				-	40.496	284.549	169.086	-	-	325.045	169.086			

Al 31 de diciembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$			
96.556.310-5	AntarChile S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	-	-	65.559	-	-	-	65.559	-	1,91%	1,91%	Semestral
96.556.310-5	AntarChile S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	-	-	1.043	110.000	-	-	1.043	110.000	1,95%	1,95%	Semestral
96.556.310-5	AntarChile S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	-	-	60	42.000	-	-	60	42.000	2,46%	2,46%	Semestral
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	CLP	Itaú/Corbanca-Chile	-	-	12.451	-	32.712	-	12.451	32.712	1,32% + Tasa Cámara promedio	1,32% + Tasa Cámara promedio	Semestral
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	US\$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	-	25.058	-	67.706	-	25.058	67.706	1,30% + Tasa Libor 180 US\$	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	5.000	-	-	-	-	5.000	-	5,04%	5,04%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	-	5.307	-	15.000	-	5.307	15.000	2,29%	2,29%	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	20.049	-	-	-	-	20.049	-	1,38%	1,38%	Semestral
Total obligaciones con bancos				-	25.049	109.478	152.000	115.418	-	134.527	267.418			

Obligaciones con el público (bonos)
Sector Combustibles

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

Al 31 de diciembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$			
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 7 años tasa fija	-	1.521	3.322	-	90.241	-	4.843	90.241	5,65%	5,53%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 5 años IPC E.A.	-	1.209	2.640	-	39.228	-	3.849	39.228	9,53%	9,20%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 10 años IPC E.A.	-	2.662	5.813	-	31.111	92.026	8.475	123.137	9,77%	9,43%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 18 años IPC E.A.	-	1.071	2.340	-	12.521	61.085	3.411	73.606	10,08%	9,72%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 7 años IPC E.A.	-	1.634	3.265	-	17.472	51.297	4.899	68.769	8,96%	8,68%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 15 años IPC E.A.	-	3.000	6.014	-	32.180	149.197	9.014	181.377	10,04%	9,69%	Trimestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	UF	Bonos B UF	-	-	1.327	-	6.635	54.948	1.327	61.583	3,43%	3,40%	Semestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Bonos C CLP	-	-	1.693	-	40.257	-	1.693	40.257	4,87%	4,70%	Semestral
Total obligaciones por bonos				-	11.097	26.414	-	269.645	408.553	37.511	678.198			

Obligaciones con el público (bonos)
Sector forestal

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

Al 31 de diciembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MU\$	De 1 a 3 meses MU\$	De 3 a 12 meses MU\$	De 1 a 3 años MU\$	De 3 a 5 años MU\$	De 5 a más años MU\$	Corriente MU\$	No corriente MU\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	UF	Barau-F	-	-	1.931	40.678	60.869	180.490	1.931	282.037	4,24%	4,21%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	UF	Barau-F	-	2.115	-	12.688	203.030	-	2.115	215.718	3,23%	3,22%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	UF	Barau-J	-	-	996	15.588	15.588	242.571	996	273.747	3,96%	3,96%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	UF	Barau-P	-	588	9.839	42.930	30.659	-	10.425	73.589	2,96%	2,96%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	UF	Barau-Q	-	1.755	-	14.044	14.044	290.572	1.755	318.660	3,57%	3,57%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	UF	Barau-R	-	-	600	9.390	9.390	210.785	600	229.565	2,44%	2,89%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	UF	Barau-S	-	-	270.787	-	-	-	270.787	-	6,39%	6,38%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee Bonds 2019	-	15.205	-	570.504	-	-	15.205	570.504	7,26%	7,25%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	124.949	-	-	-	127.683	-	7,50%	7,50%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2021	-	8.889	-	40.000	426.926	-	8.889	466.926	5,02%	5,00%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2022	-	11.215	-	47.500	47.500	504.895	11.215	599.895	4,77%	4,75%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2024	-	9.376	-	45.000	45.000	569.625	9.376	659.625	4,52%	4,50%	Semestral
Total obligaciones por bonos				-	51.875	409.102	838.322	853.006	1.998.938	460.977	3.690.266			

Obligaciones con el público (bonos)
Otros sectores

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

Al 31 de diciembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$			
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	UF	BECOP C	-	-	11.587	-	57.934	368.189	11.587	428.123	4,30%	4,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	UF	BECOP E	825	-	825	-	6.598	51.163	1.650	57.761	3,40%	3,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	UF	BECOP G	-	-	2.639	-	13.194	103.669	2.639	116.863	2,88%	2,88%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP H	-	2.349	2.349	-	21.143	101.254	4.698	122.397	4,75%	4,75%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	UF	BECOP I	-	630	630	-	6.301	60.139	1.260	68.440	2,30%	2,44%	Semestral
Total obligaciones por bonos				825	2.979	18.030	-	105.170	684.414	21.834	789.584			

**Arrendamiento financiero
Sector Combustibles**

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

Al 31 de diciembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$			
97.030.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	UF	Banco Crédito e Inversiones - Chile	-	26	84	141	-	-	110	141	1,53%	1,53%	Mensual
97.030.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	UF	Banco Estado - Chile	-	33	101	538	-	1.222	134	1.760	3,22%	3,22%	Mensual
-	Mapco - EE.UU.	US\$	CERTEGY CHECK SERVICES/FIS - EE.UU.	-	6	18	44	32	-	24	76	2,14%	2,14%	Mensual
-	Mapco - EE.UU.	US\$	GIDDENS, ELMO - EE.UU.	-	21	66	195	-	-	87	195	8,81%	8,81%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bancolombia - Colombia	-	849	2.544	14.201	-	8.204	3.393	22.405	0,92%	0,92%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Vinder SAS - Colombia	-	115	348	2.599	-	10.123	463	12.722	1,00%	1,00%	Mensual
79.904.920-1	Transporte de Combustibles Chile Ltda. - Chile	UF	Banco de Chile - Chile	-	81	248	688	328	764	329	1.780	2,80%	2,76%	Mensual
79.904.920-1	Transporte de Combustibles Chile Ltda. - Chile	CLP	Banco Crédito e Inversiones - Chile	-	99	301	1.305	-	979	400	2.284	2,80%	2,76%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US\$	Banco Interbank - Perú	-	591	-	-	641	-	591	641	0,00%	0,00%	Mensual
Total arrendamiento financiero				-	1.821	3.710	19.711	1.001	21.292	5.531	42.004			

**Arrendamiento financiero
Sector forestal**

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

A 31 de diciembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	De 1 a 3 años MUSS	De 3 a 5 años MUSS	De 5 a más años MUSS	Corriente MUSS	No corriente MUSS			
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	UF	Banco Santander - Chile	-	237	1.616	1.179	1.201	-	1.853	2.380	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	UF	Banco Scotiabank - Chile	-	1.571	4.970	7.731	4.259	-	6.541	11.990	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	UF	Banco Estado - Chile	-	645	2.008	5.092	2.035	-	2.653	7.127	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	UF	Banco Chile - Chile	-	3.294	10.861	16.861	8.906	-	14.155	25.767	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	UF	Banco BBVA - Chile	-	1.673	5.030	4.663	183	-	6.703	4.846	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	UF	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	982	2.994	7.501	2.824	-	3.976	10.325	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Santander - Chile	-	46	138	61	-	-	184	61	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Chile - Chile	-	439	1.317	2.418	929	-	1.756	3.347	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	647	1.932	5.053	2.690	-	2.579	7.743	-	-	Mensual
Total arrendamiento financiero				-	9.534	30.866	50.559	23.027	-	40.400	73.586			

**Arrendamiento financiero
Otros sectores**

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

A 31 de diciembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Hasta 1 mes MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	De 1 a 3 años MUSS	De 3 a 5 años MUSS	De 5 a más años MUSS	Corriente MUSS	No corriente MUSS			
76.320.907-5	Inversiones Alzar S.A. - Chile	CLP	Banco Itaú - Chile	-	-	486	38	-	-	486	38	-	-	Mensual
Total arrendamiento financiero				-	-	486	38	-	-	486	38			

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

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

	Saldo inicial 01.01.2017	Obtención de préstamos	Pago de préstamos	Devengo de intereses	Reajuste Diferencia de cambio	Otros	Saldo final 31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Créditos bancarios	2.081.009	937.502	(941.636)	71.912	(45.423)	71.190	2.174.554
Leasing financiero	138.921	43.648	(39.149)	1.445	266	(8.675)	136.456
Pasivos de cobertura	177.391	0	(19.059)	24	0	(66.137)	92.219
Bonos y pagarés	4.470.838	891.205	(1.415.573)	269.850	183.991	(9.475)	4.390.836
Total	6.868.159	1.872.355	(2.415.417)	343.231	138.834	(13.097)	6.794.065

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 89,7% de la deuda financiera consolidada del Grupo, la que se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.052.666	2.316.913	2.322.103	2.480.063
Bonos emitidos en UF	1.856.707	1.684.124	1.962.387	1.617.714
Bonos emitidos en COP	370.718	369.217	370.718	385.378
Bonos emitidos en CLP	110.745	100.584	110.745	101.216
Préstamos con Bancos en dólares	1.674.363	1.602.611	1.633.548	1.549.494
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	352.235	310.481	352.634	268.611
Arrendamiento Financiero	136.456	138.921	131.722	130.037
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.554.713	1.224.901	1.346.216	1.183.007

145

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

Instrumento	Monto al 31.12.2017 MUS\$	Monto al 31.12.2016 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de endeudamiento $^1 \leq 1,2x$
Bonos locales	1.967.452	1.784.708	N/A	✓
Bonos en el extranjero	2.423.384	2.686.130	No se exigen resguardos	
Crédito Sindicado (1)	199.597	298.967	✓	✓
Crédito Sindicado Banco Estado - Grayling (2)	130.953	0	✓	✓
Crédito Sindicado (3)	600.400	592.786	No se exigen resguardos	
Otros Créditos	0	708.177	No se exigen resguardos	

N/A: No aplica para el instrumento

¹ Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: patrimonio más participación 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+

Créditos sindicados

- (1) La afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A., con fecha 25 de junio de 2013, tomó un crédito sindicado por 3 años, que con fecha 28 de septiembre de 2015 se extendió hasta el 27 de septiembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2017 el valor del crédito sindicado es de MUS\$ 199.597, el que se pactó con The Bank of Nova Scotia (agente administrativo y lead arranger), el Banco del Estado de Chile – New York Branch y Sumitomo Mitsui Banking Corporation.
- (2) A través de la subsidiaria norteamericana de Arauco, Flakeboard America Limited, con fecha 28 de abril de 2017, se tomó un crédito por 7 años con 2 años de desembolsos y amortizaciones a partir del quinto año. Al 31 de diciembre de 2017 el valor del crédito es de MUS\$ 130.953, el que se pactó con The Bank of Nova Scotia (lead arranger), el Banco del Estado de Chile – New York Branch (agente administrativo) y Export Development Canada.
- (3) Por otra parte, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. mantiene un crédito sindicado internacional con Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Scotiabank, HSBC, Santander, entre otros; que financia la adquisición de sus filiales en Colombia, por MMUS\$ 500, con vencimiento bullet en octubre de 2019, siendo un crédito a 5 años, con una LIBOR a 30 días.

Obligaciones financieras y resguardos

La deuda financiera consolidada de la afiliada Empresas Copec y sus afiliadas asciende a MUS\$6.595.369 al 31 de diciembre de 2017. Las afiliadas del grupo están restringidas a cumplir los indicadores que a continuación se presentan:

i) Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Deuda sobre Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2017	
	MUS\$
Deuda consolidada	
+ Deuda Corto Plazo	500.207
+ Deuda Largo Plazo	3.773.311
= Deuda Total	4.273.518
Patrimonio consolidado	7.074.973
Deuda sobre Patrimonio consolidado	0,60
Límite superior	1,2

Ratio de Cobertura de intereses para el ejercicio informado al 31 de diciembre de 2017	
	MUS\$
EBITDA consolidado	
+ Ganancia (Pérdida)	270.352
+ Costos Financieros (incluyendo intereses capitalizados)	
Costos Financieros reflejados en Estado de Resultados	287.958
Intereses Capitalizados	5.603
- Ingresos Financieros	(19.640)
+ Gastos por Impuestos a las Ganancias	(30.992)
+ Depreciación y Amortización	421.551
- Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	(83.031)
+ Costo a valor razonable de la cosecha	334.100
- Otros	186.228
- Diferencia de Cambio	(99)
= EBITDA consolidado	1.372.030
Gasto por intereses consolidado	
+ Costos Financieros (incluyendo intereses capitalizados)	293.561
- Ingresos Financieros	(19.640)
= Gastos intereses consolidados netos	273.921
Ratio de Cobertura de Intereses	5,01
Ratio de Cobertura de intereses mínimo	2,0

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

Deuda sobre Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2017	
	MM \$
Deuda total	
Todas las obligaciones por dinero prestado	630.921
+ Obligaciones por bonos	
+ Notas o instrumentos similares	
+ Garantías por deuda de terceros	
+ Obligaciones por arrendamiento financiero	
+ Securitización de cantidades que aparecen como deuda financiera	
+ Deuda con Empresas Copec	394.283
- Efectivo y equivalentes de efectivo	(221.880)
- Activos financieros por coberturas, pasivos financieros compensados por coberturas incluidos en pasivos financieros	(18.262)
= Deuda total	785.062
Patrimonio incluyendo incremento (decremento) en plusvalía	1.101.203
Deuda sobre Patrimonio	0,71
Límite superior	1,4

Ratio de Cobertura de intereses para el ejercicio informado al 31 de diciembre de 2017	
	MM \$
EBITDA	
+ Ganancia bruta	831.925
+ Costos de distribución	(308.473)
+ Gastos de administración	(228.155)
+ Depreciación	68.756
+ Amortización	33.081
+ Dividendos recibidos de afiliadas no consolidadas	11.338
= EBITDA	408.472
Gasto por intereses	
+ Costos Financieros	57.840
- Ingresos Financieros	(7.056)
Gastos intereses netos	50.784
Ratio de Cobertura de Intereses	8,04
Ratio de Cobertura de intereses mínimo	2,0

iii) Empresas Copec S.A.

**Deuda sobre Patrimonio consolidado
al 31 de diciembre de 2017**

	MUS\$
Deuda financiera consolidada	
+ Otros pasivos financieros, corriente	968.688
+ Otros pasivos financieros, no corrientes	5.626.681
= Total deuda financiera consolidada	6.595.369

Caja	
+ Efectivo y equivalentes al efectivo	1.341.704
+ Otros activos financieros corrientes	187.155
- Instrumentos financieros derivados:	
Forward	0
Swaps	(133)
= Total Caja	1.528.726

Deuda Neta	5.066.643
-------------------	------------------

Patrimonio consolidado	
+ Participaciones no controladoras	515.128
+ Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10.398.325
= Patrimonio Consolidado	10.913.453

Nivel de endeudamiento	0,46
-------------------------------	-------------

Límite superior	1,2
------------------------	------------

**Activos netos tangibles consolidados
al 31 de diciembre de 2017**

	MUS\$
+ Total activos del emisor	22.174.215
- Activos intangibles distintos de la plusvalía	(825.284)
- Plusvalía	(395.378)
- Pasivos, Corrientes, Total	(3.074.212)
+ Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	470.827
+ Obligaciones con el público porción corto plazo	76.730
Total Activos Netos Tangibles Consolidados	18.426.898

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

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Cláusula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios N°21.122-2009 y N°21.123-2009, con sus modificaciones, y de acuerdo a lo establecido en el Título VII, Cláusula Vigésimo Cuarta de los contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 9 de septiembre de 2014, Repertorios N°28.648-2014 y N°28.649-2014, con sus modificaciones, informamos que al 31 de diciembre de 2017, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 470.827 y MUS\$ 76.730, respectivamente (MUS\$ 402.707 y MUS\$ 469.662 al 31 de diciembre de 2016).

Además, de acuerdo a lo establecido en el Título III, Cláusula Décima de los contratos de Repertorios N°21.122-2009 y N°21.123-2009, y a lo establecido en el Título III, Cláusula Novena de los contratos de Repertorios N°28.648-2009 y N°21.649-2009, dejamos constancia del cumplimiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de las obligaciones contraídas por Empresas Copec S.A. en virtud de los Contratos antes mencionados, en especial respecto del indicador financiero definido en la letra /c/ de las mismas cláusulas.

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Total deuda financiera consolidada	6.595.369	6.649.497
Total Caja	1.528.726	1.467.355
(A) Deuda Neta (Total deuda financiera - Total Caja)	5.066.643	5.182.142
(B) Patrimonio Consolidado	10.913.453	10.485.500
Nivel de endeudamiento = (A) / (B)	0,46	0,49
Límite superior permitido	1,20	1,20

3.5 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Swap	22.294	170.518
Forward	19.180	6.771
Total	41.474	177.289

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 2017, 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 2017 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	83.974	0	83.974	0
Forward	3.037	0	3.037	0
Instrumentos Renta Fija	129.083	129.083	0	0
Fondos Mutuos	289.236	289.236	0	0
Otros activos financieros a valor justo	448.124	448.124	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	22.294	0	22.294	0
Forward (pasivo)	19.180	0	19.180	0
Otros pasivos financieros a valor justo	0	0	0	0

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2016 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	91.920	0	91.920	0
Forward	2.178	0	2.178	0
Instrumentos Renta Fija	176.921	176.921	0	0
Fondos Mutuos	454.138	454.138	0	0
Aporte de Garantía	0	0	0	0
Otros activos financieros a valor justo	392.359	392.359	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	170.518	0	170.518	0
Forward (pasivo)	6.771	0	6.771	0
Otros pasivos financieros a valor justo	0	0	0	0

3.7 Instrumentos Financieros de Cobertura

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

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 2017, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en mayo de 2018, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2017 del conjunto de forwards expresado en dólares al tipo de cambio de cierre es de (MUS\$ 4.295).

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 2017 presentan un valor de mercado de MUS\$ 47.486.

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 Copec S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

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

Derivados financieros	31 de diciembre de 2016	
	Valor razonable MUS\$	Valor nominal MUS\$
Cobertura de tipo de interés	(27.266)	0
Cobertura de tipo de cambio	78.100	500.000
Derivados no designados contablemente de cobertura	(3.744)	538.885
Total	47.090	1.038.885

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas indirectas 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 89% del Ebitda. Además, representan alrededor de un 94% de las cuentas por cobrar y un 83% de las emisiones de bonos y deuda financiera de largo plazo. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 93% 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 con 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 0,34 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 tendría un efecto negativo al expresar las inversiones en moneda en dólares. Por el contrario, una apreciación del peso generará un efecto positivo.

A la fecha, el 17,2% de la cartera se encuentra denominada en pesos y el 82,8% 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	31.12.2017		31.12.2016	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Banco de Chile	44,1%	51.290	14,5%	14.288
Banco Estado	17,2%	20.008	0,0%	0
Banco Santander	12,9%	15.013	19,6%	19.339
Banco BCI	8,6%	10.009	0,0%	0
Consortio CDB S.A.	7,6%	8.826	15,0%	14.797
BanChile CDB S.A.	5,3%	6.186	13,0%	12.880
Fondos Mutuos BTG	2,8%	3.303	0,0%	0
Security Fondos Mutuos	1,0%	1.157	7,6%	7.476
Fondos Mutuos BBVA	0,4%	489	0,0%	0
Banco ItauCorp	0,0%	0	23,1%	22.828
Fondos Mutuos BICE	0,0%	0	7,3%	7.177
Total	100%	116.281	100%	98.785

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

Los riesgos de la afiliada Empresas Copec 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 afiliada Empresas Copec, que de acuerdo a la política de inversiones se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 2 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 0,99 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 afiliada Empresas Copec, producto de cambios en las tasas de interés:

Duración agregada (años)	1,0
Valor total cartera (US\$)	417.507.649

Sensibilización tasa de interés

Variación tasa	Variación de valor	Valor total cartera
%	US\$	US\$
2,0%	(8.266.651)	409.240.998
1,0%	(4.133.326)	413.374.323
0,5%	(2.066.663)	415.440.986
-0,5%	2.066.663	419.574.312
-1,0%	4.133.326	421.640.975
-2,0%	8.266.651	425.774.300

ii) Riesgo de tipo de cambio

La afiliada Empresas Copec, 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 eventualmente podría participar. Dichos recursos podrán estar invertidos en fondos mutuos locales e internacionales, depósitos a plazo y administración por parte de un tercero, mediante un mandato específico.

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

A la fecha, aproximadamente un 79,8% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 20,2% 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	20,2%
Valor total cartera (US\$)	417.507.649

Sensibilización tipo de cambio

	Variación tipo de cambio	Variación de valor	Valor total cartera
	%	US\$	US\$
Apreciación \$	10,0%	(8.414.224)	409.093.426
	5,0%	(4.207.112)	413.300.537
Depreciación \$	-5,0%	4.207.112	421.714.762
	-10,0%	8.414.224	425.921.873

Además, la afiliada Empresas Copec consolida en sus estados financieros a sus afiliadas que realizan su contabilidad en pesos, como es el caso de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A., Inmobiliaria Las Salinas Limitada y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., registrando sus cifras según lo indicado en la nota 2.4 (c). Los resultados consolidados de la afiliada Empresas Copec S.A. se pueden ver afectados por movimientos en el tipo de cambio al convertir los resultados en pesos de las mencionadas afiliadas a dólares. Por otro lado, afiliadas indirectas 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 afiliada Empresas Copec colocó un bono en el mercado local en UF (BECOP-C) por un monto total de UF 7.000.000. La tasa de colocación fue de 4,30% para una tasa de carátula de 4,25%. Los intereses se pagan semestralmente y la amortización del principal se paga en una sola cuota el 30 de noviembre de 2030. La moneda de nominación de este pasivo (UF) difiere de la moneda funcional de la afiliada (US\$). Sin embargo, el monto de estos bonos ha sido traspasado a sus 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 afiliada Empresas Copec. Situación similar ocurre con una nueva colocación de bonos en el mercado local en UF (BECOP-E), efectuada por la afiliada 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 afiliada Empresas Copec 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 carátula. 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 se concentran en instrumentos de renta fija. De acuerdo con la política de inversiones, se establecen límites por emisor y para categorías de instrumentos dependiendo de la clasificación de riesgo o rating que posean dichos emisores. Con respecto a esto, las clasificaciones de riesgo deben ser emitidas por agencias locales e internacionales reconocidas.

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

Principales contrapartes	31.12.2017		31.12.2016	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Banco Santander	12,1%	50.358	9,4%	31.586
Banco BCI	9,9%	41.453	3,1%	10.311
Banco ItauCorp	8,8%	36.664	7,8%	26.144
Banco Security	5,9%	24.531	4,9%	16.363
Banco BBVA	5,7%	23.918	6,9%	23.023
JP Morgan NY	5,7%	23.593	9,3%	31.146
Fondos Mutuos Santander	5,5%	23.102	6,4%	21.630
Banco Scotia Bank	3,9%	16.242	0,0%	0
Banco Chile	3,5%	14.625	8,8%	29.600
BBVA New York	3,2%	13.448	0,0%	0
Fondos Mutuos BICE	3,1%	12.959	6,5%	21.801
Bonos Enap	2,1%	8.830	0,0%	0
Fondos Mutuos Itaú	1,8%	7.508	4,4%	14.911
Banco Estado	1,7%	7.031	0,0%	0
Bonos CMPC	1,2%	4.932	0,0%	0
Bonos CELCO	1,1%	4.643	0,0%	0
Fondo Mutuo Scotiabank	1,1%	4.590	0,0%	0
Fondos Mutuos BTG Pactual	1,1%	4.521	2,2%	7.459
Bonos SQM	1,0%	4.366	0,0%	0
Banco BICE	1,0%	4.276	0,0%	0
Bonos Codelco	0,9%	3.709	0,0%	0
Banco HSBC	0,0%	0	3,9%	13.024
Otros	19,6%	82.208	26,5%	89.028
Total	100%	417.507	100%	336.026

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

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

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., Arauco do Brasil S.A. y Arauco Nutrientes S.P.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Para cubrir las ventas de exportación y locales de Arauco Argentina S.A. se trabaja con la compañía de seguros de crédito Insur (filial de Continental en Argentina). Con ambas compañías se cuenta con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 85% para clientes innominados (son aquellos con línea entre MUS\$ 5 y MUS\$ 70 (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 con la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 98,7 millones al 31 de diciembre de 2017. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

Para la aprobación y/o modificación de las líneas de crédito de los clientes, se ha establecido un procedimiento que deben seguir todas las empresas del grupo Arauco. Las solicitudes de líneas se ingresan en un modelo de

Evaluación de Crédito donde se analiza toda la información disponible, incluyendo el monto de línea otorgado por la compañía de seguros de crédito. Luego, 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 2017, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS\$ 718.714, de las cuales 59,18% correspondían a ventas a crédito, 37,83% a ventas con cartas de crédito y 2,99% otros tipos de ventas distribuido en 2.245 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,49% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

Las ventas a plazo (Open Account) cubiertas por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 97,4%, por lo tanto, la exposición de la cartera es de un 2,6%.

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 2017 y 2016, respectivamente:

31 de diciembre 2017

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	662.963	39.459	551	955	50	34	2.238	56	97	12.311	718.714
%	92,30%	5,50%	0,10%	0,10%	0,00%	0,00%	0,30%	0,00%	0,00%	1,70%	100,00%

31 de diciembre 2016

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	564.378	31.106	257	881	39	18	21	11	64	14.319	611.094
%	92,50%	5,10%	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,30%	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 indirecta Arauco cuenta con una política de colocaciones que minimiza este riesgo, entregando directrices para hacer gestión sobre excedentes de caja en instituciones de bajo riesgo.

Política de colocaciones:

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

Cabe señalar que la gestión de tesorería es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. Corresponde a la Matriz del Grupo Arauco 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 2017					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
Vencimientos						
Arrendamiento financiero	0	9.928	34.413	68.035	0	112.376
Préstamos con Bancos	0	110.700	282.172	366.211	145.563	904.646
Bonos emitidos en UF y dólares	0	28.012	34.982	1.538.598	3.077.733	4.679.325
Total	0	148.640	351.567	1.972.844	3.223.296	5.696.347

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

iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio (\$/US\$) significaría una variación, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de + / - 9,98% (equivalente a MMUS\$ -/+ 26,9), y un + / -0,23% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ -/+ 16,1).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio (R\$/US\$) significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 1,67% (equivalente a MMUS\$ 4,5) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,04% (equivalente a MMUS\$ 2,7).

164

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 indirecta Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2017, un 14% 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 + / - 0,41% (equivalente a +/-MMUS\$ 1,1) y el patrimonio en + / - 0,01% (equivalente a +/- MMUS\$ 0,7).

v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 46,8% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 72,94% (equivalente a MMUS\$ 197,0) y el patrimonio en +/- 1,66% (equivalente a MMUS\$ 118,2).

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

c) Riesgos asociados a 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.

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

i) Riesgo de Tipo de cambio

Copec S.A.

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

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

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

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

Conforme a la política mencionada anteriormente, al 31 de diciembre de 2017, la compañía realiza gestión de riesgo de tipo de cambio por el crédito internacional, para lo que posee el 100% del nocional e intereses cubierto mediante contratos Cross Currency Swap.

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad a las variaciones del tipo de cambio del total de las cuentas por pagar en US\$ al 31 de diciembre de 2017, incluyendo el crédito de US\$ 500 millones mencionado en el párrafo anterior, a partir del tipo de cambio del dólar observado al día 2 de enero de 2018.

MUS\$	Variación %	\$ por 1 US\$	Inversión MM\$	(Pérdida) Ganancia MM\$
666.216	-	614,75	409.556	0
666.216	5%	645,49	430.036	20.480
666.216	10%	676,23	450.515	40.959
666.216	15%	706,96	470.988	61.432
666.216	-5%	584,01	389.077	(20.479)
666.216	-10%	553,28	368.604	(40.952)
666.216	-15%	522,54	348.125	(61.431)

Organización Terpel y subsidiarias

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

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

La operación de Colombia se realiza en pesos colombianos, excepto una facturación a clientes en dólares, con promedio mensual de US\$ 7,1 millones, cuyos recursos son destinados para cubrir pagos a proveedores del exterior en la misma moneda. Bajo lo expuesto no se genera un riesgo de moneda.

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

Al 31 de diciembre de 2017, dados los contratos vigentes en relación con la operación anterior, si se aplicara una tasa de cambio máximo y mínima de 3.092,65 USD/COP y 2.837,90 USD/COP, a modo de sensibilización, se obtendría un impacto en el patrimonio de MUS\$ 8.667 y de (MUS\$38.458).

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

Sin embargo y, en consideración al nivel de stock al cierre del ejercicio, los efectos en resultados ante eventuales variaciones positivas de precio de 2,5% y de 5,0% serían favorables en MUS\$ 3.853 y MUS\$ 7.706, 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 LIBOR a 30 días. Siendo la política de la Compañía evaluar individualmente la utilización de swaps de tasa de interés para mitigar el riesgo asociado a las tasas variables, actualmente el crédito con LIBOR a 30 días se encuentra cubierto en su totalidad, fijando la tasa en CLP.

Existen a su vez tres préstamos de largo plazo con Empresas Copec, uno por MUF 2.470, otro por MUF 5.344 y el último por MM\$ 67.840; el primero expira en octubre de 2024 y el segundo en noviembre del año 2030. Los dos primeros son bullet al vencimiento y pagan un total de MUF 154 en intereses semestralmente. El tercero expira el 15 de septiembre de 2023, paga intereses semestralmente y amortiza capital a partir del quinto año.

Adicionalmente, existe un crédito de la filial Copec Overseas SpA, con Empresas Copec, por MUS\$ 185.000, con pago de capital e intereses durante el primer semestre de 2018.

Organización Terpel y afiliadas

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

La deuda del Grupo Terpel, al 31 de diciembre de 2017, es de MUS\$ 488.757, de los cuales el 21% está a tasa fija y el 79% a tasa variable. Parte de ella, que es por concepto de emisión de bonos en Colombia a tasa variable, está referenciada al IPC a 12 meses; al 31 de diciembre de 2017, esta asciende a MUS\$ 289.605. Una variación de 100 puntos de base en este indicador al final del período sobre el que se informa se considera razonablemente posible y su impacto en resultados sería de una pérdida de MUS\$ 714 ante un aumento de 100 puntos y de una ganancia de MUS\$ 708 ante una disminución de éstos mismos puntos.

La deuda tomada en Panamá está indexada a la Libor equivale a MUS\$ 74.325. Una variación en la Libor, no tendría un efecto significativo en los estados financieros consolidados. La deuda de Perú representa el 2,3% del total de la deuda de Terpel y está tomada a tasa fija.

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

Los pasivos financieros a tasa fija no son registrados al valor razonable con cambios en resultados, y no se utilizan derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en el tipo de interés al final del período sobre el que se informa no está expuesto.

- Administración de capital

La política de la Junta Directiva es mantener una base de capital sólida de manera que conserve la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Junta Directiva también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

Mapco Express, Inc.

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

iv) Riesgo de crédito

Copec S.A.

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la Compañía en Chile asigna una línea de crédito a cada cliente producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas iguales o menores a UF 1.000. La composición de la cartera a diciembre de 2017 es de un 6,03% clientes igual o bajo UF 1.000 en cartera y de un 93,97% clientes sobre UF 1.000. Para su gestión, la Compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza.

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

La Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en 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 2017 y 2016, respectivamente:

31 de diciembre de 2017

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

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%

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 septiembre de 2017 el 44% de esta cartera contaba con garantía.

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

En Colombia al 31 de diciembre aproximadamente el 55% de la cartera tenía un respaldo con garantía.

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

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

Exposición al riesgo crédito por ubicación geográfica:

	2017 MUS\$
Colombia	241.369
Panamá	31.821
Ecuador	8.856
Perú	2.793
República Dominicana	13.677
Chile	380
Total	298.896

El Grupo Terpel mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por M\$80.413 al 31 de diciembre de 2017, que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas según el siguiente detalle:

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

La política del Grupo Terpel es evaluar y aprobar la entrega de garantía corporativa a sus subsidiarias en caso de ser necesario y requerido por las entidades financieras.

El Grupo Terpel mantiene instrumentos financieros derivados que al 31 de diciembre de 2017 corresponde al forward de tipo de cambio (COP/USD) para el acuerdo con Mobil Petroleum Overseas Company Limited y Exxon Mobil Ecuador Holding B.V.

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 64,72% de sus ventas al 31 de diciembre de 2017, corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 33,32% 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 2017, la Compañía presenta una liquidez de MMUS\$ 361 en efectivo y otros medios equivalentes y MMUS\$ 159 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía una liquidez de MMUS\$ 424 en efectivo y otros medios equivalentes y MMUS\$ 128 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Organización Terpel y afiliadas

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

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

El Grupo Terpel busca mantener el nivel de su efectivo, equivalentes de efectivo y otras inversiones a la vista, en un monto que permite atender sus pasivos financieros en un periodo de 30 días. El perfil de la deuda actual permite mantener una posición de caja para atender el servicio de la deuda, de acuerdo con sus vencimientos.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por US\$ 70 millones, de los cuales ha utilizado US\$ 1,3 millones y tiene disponible US\$ 68,7 millones, que pueden ser utilizados en sobregiros, créditos de tesorería, o para financiamiento tanto en corto como largo plazo. Las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones del mercado. Al 31 de diciembre de 2016 tenía líneas de crédito aprobadas por US\$ 48 millones, las cuales no estaba utilizadas.

175

Mapco Express, Inc.

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

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

vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2017, Copec mantiene inversiones en el extranjero que le permiten controlar 58,51% de la colombiana Organización Terpel S.A. y sus subsidiarias empresa con moneda funcional peso colombiano, y el 100% MAPCO, cuyo giro es la distribución de combustibles y su moneda funcional es el dólar estadounidense.

Como resultado de lo anterior, Copec tiene, al 31 de diciembre de 2017, una exposición en su estado de situación financiera consolidado equivalente a MMCOP\$ 1.885.285 por parte de Terpel y de MMUS\$ 368 por parte de MAPCO.

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

Inversión MM COP\$	Variación %	\$ por 1 COP\$	Inversión MM\$	(Pérdida) Ganancia MM\$
1.885.285	-	0,2060	388.368	0
1.885.285	5%	0,2163	407.787	19.419
1.885.285	10%	0,2266	427.206	38.838
1.885.285	15%	0,2369	446.624	58.256
1.885.285	-5%	0,1957	368.950	(19.418)
1.885.285	-10%	0,1854	349.532	(38.836)
1.885.285	-15%	0,1751	330.113	(58.255)

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

Inversión MUS\$	Variación %	\$ por 1 US\$	Inversión MM \$	(Pérdida) Ganancia MM\$	(Pérdida) Ganancia MMUS\$
367.904	-	614,75	226.169	0	0
367.904	5%	645,49	237.477	11.309	18
367.904	10%	676,23	248.786	22.619	37
367.904	15%	706,96	260.094	33.924	55
367.904	-5%	584,01	214.860	(11.309)	(18)
367.904	-10%	553,28	203.552	(22.615)	(37)
367.904	-15%	522,54	192.244	(33.924)	(55)

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

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES

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

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no necesariamente igualarán a los correspondientes resultados reales. Al 31 de diciembre de 2017 no existe un riesgo significativo que dé lugar a un ajuste material en los estados financieros consolidados.

a) Indemnizaciones por años de servicio

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

b) Activos biológicos

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujos de caja descontados, lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en Nota N° 7.

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

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

c) Impuestos

Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. El Grupo considera que se ha hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales. Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar, originando resultados diferentes con impacto en los montos reportados en los estados financieros consolidados (Nota 2.19b).

d) Juicios y Contingencias

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.

g) Garantías de cilindros

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

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

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

NOTA 6. INVENTARIOS

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Materias primas	129.141	81.543
Mercaderías	459.908	372.024
Suministros para la producción	121.046	119.769
Trabajos en curso	58.034	60.928
Bienes terminados	507.981	537.378
Otros inventarios	227.357	203.401
Total	1.503.467	1.375.043

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

Para el ejercicio 2016, el 62% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 34% al sector combustible y el 4% al sector pesquero.

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Costo de venta	16.738.938	13.806.327
Provisión de obsolescencia	7.696	9.259
Castigos	1.427	2.095
Total	16.748.061	13.817.681

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

informar.

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corriente	311.349	309.365
No corriente	3.459.146	3.592.874
Total	3.770.495	3.902.239

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	31.12.2017			31.12.2016		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Forestal	307.796	3.459.146	3.766.942	306.117	3.592.874	3.898.991
Molusco	3.553	0	3.553	3.248	0	3.248
	311.349	3.459.146	3.770.495	309.365	3.592.874	3.902.239

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, 431 mil hectáreas a bosques nativos, 195 mil hectáreas a otros usos y 99 mil hectáreas están por plantar.

Al 31 diciembre de 2017, el volumen producido de rollizos fue de 20,7 millones de m³ (18,7 millones de m³ al 31 de diciembre de 2016).

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

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

Para la afiliada 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 2017 alcanzan a MUS\$ 83.031 (MUS\$ 208.562 al 31 de diciembre de 2016). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2017 es de MUS\$ 213.234 (MU\$ 204.971 al 31 de diciembre de 2016).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- Las tasas de descuento utilizadas en Chile, Brasil, Uruguay y Argentina varían entre un 7% y 12%.
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas son constantes en términos reales, basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al período de vida de los bosques son constantes y están basados en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por la afiliada indirecta Arauco.
- La edad promedio, en años, de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

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

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

		MUS\$
	0,5	(98.304)
Tasa de descuento (puntos)	(0,5)	103.444
<hr/>		
	10,0	370.058
Márgenes (%)	(10,0)	(370.058)

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.

184

a) Activos biológicos entregados en garantía:

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

b) Activos biológicos con titularidad restringida y subvenciones.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, 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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo Inicio	3.902.239	3.829.108
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	310.249	137.439
Disminuciones a través de ventas	(5.289)	(1.351)
Disminuciones debidas a cosecha	(352.719)	(337.177)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	83.031	208.562
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación		
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(5.792)	69.068
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(173.139)	(15.193)
Otros Incrementos (Decrementos)	11.915	11.783
Total Cambios	(131.744)	73.131
Saldo final	3.770.495	3.902.239

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados 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	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	17.041	33.498
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	52.561	98.267
Créditos SENCE	1.041	2.148
Créditos activo fijo	609	901
Créditos por dividendos percibidos	0	1.240
Otros Impuestos por recuperar	18.339	31.319
Total	89.591	167.373

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	19.881	36.514
Impuesto por venta de combustibles	694	4.031
Impuesto único Art. 21	(1.186)	39
Impuesto al patrimonio	17.136	804
Otros impuestos	4.822	3.307
Total	41.347	44.695

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Otros Activos No Financieros, Corriente	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	43.301	42.778
Seguros por amortizar	22.978	24.432
Remanente IVA crédito fiscal	62.554	71.835
Patentes municipales	0	16
Gastos pagados por anticipado	11.294	8.576
Arriendos	3.574	3.158
Permiso de pesca	250	795
Aporte ESSBIO	9	394
Garantías	663	0
PIAS cambio tasa	365	0
Otros (*)	5.327	22.713
Total	150.315	174.697

Otros Activos No Financieros, No Corriente	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	112.937	120.928
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	8.106	7.554
Garantías de arriendos	46	93
Gastos diferidos	5.213	4.992
Otros (**)	11.946	5.554
Total	138.248	139.121

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

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

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES

Las principales clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponden a patentes, marcas comerciales, programas informáticos, derechos de agua y pesca, servidumbres de paso, pertenencias mineras y otros derechos adquiridos, en general, estos se registran al costo histórico.

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

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

a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	31.12.2017			31.12.2016		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos indefinida	240.225	0	240.225	239.316	0	239.316
Patentes, marcas registradas y otros derechos vida definida	605.394	(339.372)	266.022	551.915	(293.878)	258.037
Programas informáticos	170.820	(117.819)	53.001	144.070	(98.015)	46.055
Otros activos intangibles identificables	105.524	(24.296)	81.228	101.522	(20.676)	80.846
Autorizaciones de pesca	16.652	0	16.652	16.702	0	16.702
Derechos de agua	6.065	0	6.065	5.754	0	5.754
Proyectos mineros	137.723	(22.776)	114.947	134.042	(22.776)	111.266
Cartera clientes	72.685	(25.541)	47.144	71.275	(20.293)	50.982
Total activos intangibles	1.355.088	(529.804)	825.284	1.264.596	(455.638)	808.958
Vida finita	1.092.146	(529.804)	562.342	1.002.824	(455.638)	547.186
Vida indefinida	262.942	0	262.942	261.772	0	261.772
Total activos intangibles	1.355.088	(529.804)	825.284	1.264.596	(455.638)	808.958

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2017	497.353	46.055	16.702	5.754	80.846	111.266	50.982	808.958
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(181)	0	0	0	0	0	(181)
Adiciones	51.334	26.063	0	311	3.596	3.681	0	84.985
Adiciones por combinación de negocios	0	320	0	0	0	0	0	320
Retiros	(119)	(717)	0	0	0	0	0	(836)
Amortización	(39.205)	(18.927)	0	0	(4.664)	0	(4.797)	(67.593)
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	(1.204)	1.704	0	0	1.348	0	959	2.807
Otros Incrementos (disminuciones)	(1.912)	(1.316)	(50)	0	102	0	0	(3.176)
Total movimiento en activos intangibles identificables	8.894	6.946	(50)	311	382	3.681	(3.838)	16.326
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.17	506.247	53.001	16.652	6.065	81.228	114.947	47.144	825.284

	Patentes, marcas registradas y otros derechos, vida útil definidas	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2016	395.619	37.764	18.202	5.559	16.775	106.422	55.265	635.606
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(1)	0	0	0	0	0	(1)
Adiciones	27.525	19.367	0	204	2.122	5.061	0	54.279
Adiciones por combinación de negocios	96.986	400	0	0	60.765	0	0	158.151
Retiros	(77)	(51)	0	0	(399)	0	0	(527)
Amortización	(41.834)	(14.403)	0	0	(4.250)	0	(4.770)	(65.257)
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	4.514	0	487	23.217
Otros Incrementos (disminuciones)	1.746	2.151	(1.500)	(9)	1.319	(217)	0	3.490
Total movimiento en activos intangibles identificables	101.734	8.291	(1.500)	195	64.071	4.844	(4.283)	173.352
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.16	497.353	46.055	16.702	5.754	80.846	111.266	50.982	808.958

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

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

El movimiento del periodo correspondiente a Amortización de Intangibles se registra en activos y/o gastos. El cargo a resultados se refleja en cualquiera de las siguientes partidas: Costo de venta, Costo de distribución y Gastos de administración.

d) Intangibles – Marcas

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

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

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

NOTA 11. PLUSVALÍA

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

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

Empresa	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Arauco Do Brasil y otros	69.922	74.893
Organización Terpel y otros	88.325	88.086
Solgas	84.769	81.232
MAPCO	152.362	152.678
Total	395.378	396.889

- i. Del total del saldo de plusvalía de Arauco do Brasil y otros, MUS\$ 39.841 (MUS\$ 39.694 al 31 de diciembre de 2016) se generan por la adquisición de "Flakeboard", empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

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

Por inversión en planta de paneles en Piên, Brasil y otros, al 31 de diciembre de 2017, se generó una plusvalía de MUS\$ 27.266 (MUS\$ 32.385 al 31 de diciembre de 2016).

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Piên, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para este cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo el período de la depreciación total de la línea, aplicándose una tasa de descuento entre 9% y 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

Anualmente se efectúa test de deterioro y al 31 de diciembre de 2017 el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles excedió a su valor recuperable, por lo que se reconoció pérdida por deterioro de valor por MUS\$ 4.640.

- ii. Se registra plusvalía por MUS\$ 88.325 (al 31 de diciembre de 2016 por MUS\$ 88.086), correspondiente a Organización Terpel S.A., adquisición efectuada en años anteriores y que presenta movimiento solo por diferencias de cambio.
- iii. En la afiliada indirecta Abastible S.A. se presenta una plusvalía por la adquisición en 2016 del 99,86% de las acciones de Solgas S.A. de acuerdo al siguiente detalle:

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

- iv. En la afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. se registró 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 2017 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 395.378 (MUS\$ 396.889 al 31 de diciembre de 2016) y su movimiento en cada año es el siguiente:

	Cifras en MUS\$ al 31.12.2017			Cifras en MUS\$ al 31.12.2016		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	396.889	0	396.889	167.725	0	167.725
Adiciones (*)	1.595	0	1.595	233.910	0	233.910
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	(4.640)	(4.640)	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	1.534	0	1.534	(4.746)	0	(4.746)
	400.018	(4.640)	395.378	396.889	0	396.889

(*) Ver Nota 20 c)

NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto

	Cifras en MUS\$ al 31.12.2017			Cifras en MUS\$ al 31.12.2016		
	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto
Construcción en curso	984.645	0	984.645	745.602	0	745.602
Terrenos	1.825.497	0	1.825.497	1.762.852	0	1.762.852
Edificios	5.196.455	(2.154.555)	3.041.900	4.854.319	(1.950.335)	2.903.984
Planta y Equipos	7.557.091	(3.874.031)	3.683.060	7.212.664	(3.381.974)	3.830.690
Equipamiento de Tecnologías de la Información	123.425	(86.266)	37.159	109.775	(73.060)	36.715
Instalaciones Fijas y Accesorios	549.018	(180.587)	368.431	499.308	(158.996)	340.312
Vehículos de Motor	180.816	(100.859)	79.957	163.156	(91.854)	71.302
Mejoras de Bienes Arrendados	39.415	(8.904)	30.511	37.919	(6.358)	31.561
Otras Propiedades, Planta y Equipo	907.036	(467.326)	439.710	789.191	(380.801)	408.390
Total Propiedades, Planta y Equipo	17.363.398	(6.872.528)	10.490.870	16.174.786	(6.043.378)	10.131.408

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

Depreciación del Ejercicio en resultado (*)	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Costos de explotación	513.081	463.234
Gastos de administración	76.300	65.224
Otros Gastos varios de operación	17.624	11.176
Total	607.005	539.634

(*) La depreciación mostrada en tabla anterior corresponde a los cargos a resultados durante los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	745.602	1.762.852	2.903.984	3.830.690	36.715	340.312	71.302	31.561	408.390	10.131.408
Cambios:										
Adiciones	772.744	5.609	30.099	81.687	6.110	13.155	6.430	8.135	31.477	955.446
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	3.460	4.009	17.214	46.415	164	986	241	0	2.022	74.511
Trasposos de Obras en curso cerradas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	(6)	(1.878)	(52)	(5.931)	(27)	133	(376)	0	(295)	(8.432)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(357.572)	22.424	191.854	66.382	7.658	22.362	15.720	1.243	29.929	0
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	5	0	119	0	0	0	0	0	124
Retiros	(11.370)	(4.655)	(7.195)	(12.713)	(567)	(1.269)	(2.832)	(4.304)	(8.182)	(53.087)
Gastos por depreciación	0	0	(176.979)	(374.505)	(12.208)	(27.853)	(15.029)	(4.090)	(42.263)	(652.927)
Provision por deterioro	(208)	(16.390)	(19.747)	(45.467)	(100)	(5.599)	(134)	0	(1.972)	(89.617)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	(1.802)	0	0	(26)	0	0	(1.828)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	17.314	31.276	35.461	11.589	(4.519)	20.226	3.745	(358)	18.992	133.726
Otros incrementos (disminución)	(185.319)	22.245	67.261	86.596	3.933	5.978	916	(1.676)	1.612	1.546
Total cambios	239.043	62.645	137.916	(147.630)	444	28.119	8.655	(1.050)	31.320	359.462
Saldo final	984.645	1.825.497	3.041.900	3.683.060	37.159	368.431	79.957	30.511	439.710	10.490.870

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	603.021	1.501.276	2.734.270	3.793.140	31.428	250.588	58.429	7.127	311.028	9.290.307
Cambios:										
Adiciones	603.555	11.254	10.649	71.615	1.323	1.003	5.478	770	32.957	738.604
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	17.030	167.728	119.539	88.977	6.764	73.481	6.001	25.435	49.372	554.327
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	(231.873)	23.911	65.023	70.577	2.382	19.532	11.933	(176)	38.691	0
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	21.554	57.596	25.926	65.070	290	13.726	2.134	(754)	14.964	200.506
Otros incrementos (disminución)	(10.205)	0	3.235	(312)	10	(2.771)	12	0	651	(9.380)
Total cambios	142.581	261.576	169.714	37.550	5.287	89.724	12.873	24.434	97.362	841.101
Saldo final	745.602	1.762.852	2.903.984	3.830.690	36.715	340.312	71.302	31.561	408.390	10.131.408

Descripción de Propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

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

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	795.238	506.881

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	189.831	143.220

c) Elementos temporalmente fuera de servicio

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

d) Deterioro de valor

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

e) Elementos depreciados en uso

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen elementos significativos de Propiedad, Plantas y Equipos que se encuentren totalmente depreciados y que estén en uso.

NOTA 13. ARRENDAMIENTOS**Información para revelar sobre arrendamiento financiero por clase de activos, Arrendatario:**

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	146.655	142.393
Maquinarias y equipos; otros	129.922	125.829
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	6.458	6.422
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	10.275	10.142

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

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

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	44.087	0	44.087
Posterior a un año pero menor de cinco años	88.113	0	88.113
Más de cinco años	6.721	0	6.721
Total	138.921	0	138.921

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendador:

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

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	512	0	512
Posterior a un año pero menor de cinco años	353	0	353
Más de cinco años	0	0	0
Total	865	0	865

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

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

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

NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo Inicial	45.447	44.680
Adiciones	1	0
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	0	0
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(4.551)	(1.320)
Retiros	0	0
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(48)	(210)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	3.368	2.297
Total cambios en Propiedades de Inversión	(1.230)	767
Saldo final	44.217	45.447

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de propiedades de inversión corresponde a terrenos, instalaciones menores y depreciación asociada a esta última.

No hay ingresos por arriendo ni gasto de operación de propiedades de inversión que sean significativos.

No hay obligaciones contractuales para la adquisición, construcción o desarrollo de propiedad de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenimiento o mejoras.

El valor razonable de las propiedades de inversión al cierre de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 asciende a MUS\$ 77.579 (MUS\$ 74.706 al 31 de diciembre de 2016).

NOTA 15. 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.

En 2017 la tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de Empresas Copec S.A. es de un 25,5% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay, 35% en Estados Unidos (tasa federal), 34% en Colombia, 29,5% en Perú y un 22% en Ecuador.

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

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

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Inventarios	6.044	7.248
Provisión cuentas incobrables	12.400	10.534
Provisión Vacaciones	3.574	3.092
Ingresos anticipados	8.696	4.069
Obligaciones por beneficio post-empleo	32.606	29.607
Valorización de instrumentos financieros	8.123	12.700
Diferencia valorización de propiedades, plantas y equipos (*)	11.659	9.807
Pérdidas fiscales	147.305	137.136
Diferencia por pasivos devengados	11.547	11.802
Diferencia por valorización intangibles	10.389	2.499
Diferencia por valorización de activos biológicos	0	0
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.149	4.886
Provisiones	36.600	28.643
Otros	33.437	29.490
Total activos por impuestos diferidos	327.529	291.513

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a:		
Diferencia por depreciación financiera/tributaria	1.059.654	1.146.470
Provisiones	1	474
Obligaciones por beneficio post-empleo	923	799
Diferencia valorización PPE al inicio adopción IFRS	123.266	115.455
Valorización de activos biológicos	676.876	719.577
Valorización de gastos anticipados	41.609	42.883
Valorización de ingresos anticipados	0	0
Activos Intangibles	206.884	211.923
Valorización de instrumentos financieros	13.023	7.438
Inventarios	37.391	32.772
Otros	21.652	26.756
Total pasivos por impuestos diferidos	2.181.279	2.304.547

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

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(284.493)	(167.828)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	5.130	0
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(927)	(7.621)
Otro gasto por impuesto corriente	1.668	3.332
Gasto por impuesto corriente, neto, total	(278.622)	(172.117)

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	193.512	10.201
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(13)	(5.407)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	7.053	11.498
Otro gasto por impuesto diferido	(27)	(401)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	200.525	15.891
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	(78.097)	(156.226)

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(84.205)	(78.056)
Impuesto corriente nacional	(194.417)	(94.061)
Total Impuesto Corriente	(278.622)	(172.117)
Impuesto diferido extranjero	84.698	(990)
Impuesto diferido nacional	115.827	16.881
Total Impuesto Diferido	200.525	15.891
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(78.097)	(156.226)

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(366.794)	(318.317)
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones		
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(19.209)	(22.406)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	230.265	167.373
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(37.516)	(9.294)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	6.953	(185)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	766	(7.645)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	8.975	14.429
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	79.067	11.499
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	562	(6.465)
Tributación calculada con la tasa aplicable	(538)	516
Liquidación inversión en el exterior (*)	0	477
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	19.372	13.792
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	288.697	162.091
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(78.097)	(156.226)

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	31.12.2017		31.12.2016	
	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo por impuestos diferidos	181.668	0	154.377	0
Pérdida tributaria	145.861	0	137.136	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	2.181.279	0	2.304.547
Total	327.529	2.181.279	291.513	2.304.547

Detalle de los impuestos diferidos en Resultados	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	7.399	15.534
Pérdida tributaria	11.008	17.516
Pasivos por impuestos diferidos	182.040	(17.057)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	78	(200)
Total	200.525	15.793

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

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.554.713	1.172.364
Ingresos anticipados	176.577	226.889
Otras cuentas por pagar	17.276	21.703
Total	1.748.566	1.420.956

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

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

Al 31 de diciembre de 2017

ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	841.343	28.455	2.121	783	3.158	0	875.860
Servicios	421.242	32.061	4.891	9.194	7.826	0	475.214
Otros (*)	1.695	1.183	0	0	0	0	2.878
Total MUS\$	1.264.280	61.699	7.012	9.977	10.984	0	1.353.952

ACREEDORES COMERCIALES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	167.327	766	652	650	1.025	463	170.883
Servicios	20.583	4.228	687	1.154	433	2.699	29.784
Otros (*)	0	2	6	6	0	80	94
Total MUS\$	187.910	4.996	1.345	1.810	1.458	3.242	200.761

Total MUS\$	1.452.190	66.695	8.357	11.787	12.442	3.242	1.554.713
--------------------	------------------	---------------	--------------	---------------	---------------	--------------	------------------

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	413.094	21.877	1.599	557	2.419	9	439.555
Servicios	331.969	24.959	3.618	6.547	6.257	124	373.474
Otros (*)	193.691	2.810	250	0	10.784	0	207.535
Total MUS\$	938.754	49.646	5.467	7.104	19.460	133	1.020.564

ACREEDORES COMERCIALES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	116.431	7.093	2.959	484	1.235	21	128.223
Servicios	10.086	749	1.063	355	280	412	12.945
Otros (*)	1.598	2.041	383	809	728	5.073	10.632
Total MUS\$	128.115	9.883	4.405	1.648	2.243	5.506	151.800

Total MUS\$	1.066.869	59.529	9.872	8.752	21.703	5.639	1.172.364
--------------------	------------------	---------------	--------------	--------------	---------------	--------------	------------------

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

pagar.

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

NOTA 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Se consideran empresas relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF, antes Superintendencia de Valores y Seguros) y la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

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

17.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	28.926	22.117
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	3.010	2.952
76.307.309-2 Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Accionistas Comunes	2.499	3.978
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	2.027	1.701
91.643.000-0 Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Asociada Directa	1.807	0
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	944	81
65.097.218-k Fundación Acerca Redes	Chile	Asociada Indirecta	726	274
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	658	235
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	642	1.114
76.349.706-2 Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	387	169
76.122.974-5 Algae Fuels S.A.	Chile	Asociada Indirecta	321	142
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada directa	296	182
- Montagas S.A. E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	216	249
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	188	193
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	184	407
- Unillin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Asociada Indirecta	171	726
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	160	140
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	102	337
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	74	89
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	56	135
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Accionistas Comunes	55	43
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Accionistas Comunes	28	35
76.659.730-0 Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	27	0
76.456.800-1 Mina Invierno S.A.	Chile	Negocio Conjunto	21	21
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	20	0
76.044.336-0 Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	18	16
96.942.870-9 Kabsa	Chile	Asociada Indirecta	17	9
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14	24
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5	5
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	7.618
70.037.855-0 Inversiones Laguna Blanca S.A.	Chile	Negocio Conjunto	0	2.500
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	0	1.188
- PGNT GasNor SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	0	11
79.943.600-0 PROPA S.A.	Chile	Accionistas Comunes	0	4
- PGNT GasSur SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	0	7
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	0	2
94.283.000-9 Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	8
Total			43.603	46.712

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
76.040.469-1 Logística Ados Ltda.	Chile	Director Común	6.679	6.385
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.056	957
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	375	345
- Fibroacero S.A.	Ecuador	Asociada Indirecta	25	0
76.044.336-0 Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	17.500
Total			8.135	25.187

17.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
96.636.520-K Gasmar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.445	3.411
96.959.030-1 Puerto Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.354	1.246
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltc	Chile	Asociada Indirecta	691	540
- Fibrocero S.A.	Ecuador	Asociada Indirecta	448	0
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	359	1.335
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	165	11
78.096.080-9 Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogadc	Chile	Socio Director Sociedad	150	3
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	106	0
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada directa	104	300
76.724.000-7 Woodtech S.A.	Chile	Director Común	86	0
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	54	0
86.370.800-1 Red To Green S.A.	Chile	Asociada directa	41	123
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	33	26
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	25	14
96.679.410-9 Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Accionistas Comunes	9	0
96.529.310-8 CMPC TISSUE S.A.	Chile	Accionistas Comunes	6	3
96.766.590-8 Lota Protein	Chile	Asociada Indirecta	5	0
76.659.730-0 Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	0
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	723
93.305.000-9 Edipac	Chile	Asociada Indirecta	0	2
Total			10.085	7.737

17.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio	Valor de las transacciones sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Venta de combustibles	344.198	344.198
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Servicio de administración	1.594	1.594
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Compras varias	382	(382)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	190	190
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	509	509
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	2.756	2.756
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	780	780
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Otras compras	965	(965)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	85	85
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	123	123
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	451	451
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	17	17
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos	330	(330)
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	145	145
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Accionistas Comunes	Compras varias	40	(40)
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	152	152
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	26.232	26.232
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Energía eléctrica	1.163	1.093
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de gas	4	4
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	57	57
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	1.849	1.849
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Chile	Director Común	Energía eléctrica	389	(389)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	96	96
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	9.986	(9.986)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle	122	(122)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.616	1.616
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	16.824	16.824
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	833	833
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	104	104
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	79	(79)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Negocio Conjunto	Energía eléctrica	19.182	19.182
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Negocio Conjunto	Compra de Clorato de sodio	44.055	(44.055)
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	529	529
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	2	2
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	1.800	(1.800)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	1	(1)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	79.825.060-4	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	100	(100)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	699	699
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	62	(62)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de cosecha	25.322	25.322
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Madera y rollizos	1.310	(1.310)
Gasmar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	184.877	(184.877)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de gas	2.875	2.875
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo instalaciones	292	292
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Accionistas Comunes	Arriendo dependencias	1.143	(1.143)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra gas natural	1.638	(1.638)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	1.389	1.389
Montagas S.A. E.S.P	-	Colombia	Asociada Indirecta	Ventas de cilindros	204	204
Portalluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	1.945	(1.945)
Portalluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Ventas de conservas	5	5
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	7.011	(7.011)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada	Asesorías de gestión	1.331	(1.331)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada	Servicios de administración	562	(562)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada	Otras compras	31	(31)
Red To Green S.A.	86.370.800-1	Chile	Asociada	Venta de mat., vest. y otros	3	3
Red To Green S.A.	86.370.800-1	Chile	Asociada	Servicios informáticos	931	(931)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	4.981	(4.981)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	422	(422)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.083	2.083
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	579	579
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	309	309
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	46	46
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	13.861	(13.861)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	230	(230)
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de medición de volúmen madera	2.239	777

AntarChile S.A.- Estados Financieros Consolidados a diciembre 2017

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
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Negocio Conjunto	Compra de combustibles	270	(270)
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 mantención	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)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta terreno	1.914	1.914
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)
Gasmar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	135.739	(135.739)
Hualpén Gas S.A.	76.349.706-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendos	2.713	2.713
Instituto de Investigación Pesquera S.A.	96.555.810-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías y otros servicios	197	(197)
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Accionistas Comunes	Arriendo oficinas	168	(168)
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra gas natural	268	268
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra gas natural	2.367	(2.367)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	2.061	2.061
Montagas S.A. E.S.P	-	Colombia	Asociada Indirecta	Venta activos fijos	234	234
Portallupi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	1.637	(1.637)
Portallupi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Ventas de conservas	11	11
Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	7.372	(7.372)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada	Asesorías de gestión	1.206	(1.206)
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	(1.174)
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 Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Brasil	Asociada Indirecta	Madera	1.149	1.149
Unillin Arauco Pisos Ltda.	-	Brasil	Negocio Conjunto	Madera	5.263	5.263

17.4 Directorio y personal clave de la gerencia

La remuneración del personal clave, que incluye a directores, gerentes y subgerentes, está compuesta por un valor fijo mensual, y eventualmente podría existir un bono anual discrecional.

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	98.411	103.035
Dietas del directorio	8.508	6.805
Beneficios por terminación	9.616	6.418
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	116.535	116.258

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

1. Arauco Argentina S.A.:

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\$ 22.409 al 31 de diciembre de 2017) en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa por omisión.

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

De igual manera, Arauco Argentina S.A. solicitó ante la Cámara de Apelaciones una medida cautelar para que se suspendiera la aplicación de la determinación de oficio hasta la sentencia definitiva. El 13 de mayo de 2010, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal hizo lugar a dicha medida, exigiendo una caución real a tales efectos, que fue constituida por la Sociedad, mediante la contratación de un Seguro de Caución instrumentado a través de la Póliza N° 86058 emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. por 633.616.741 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 33.976 al 31 de diciembre de 2017).

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

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

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

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

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

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

A esa fecha, el monto actualizado de la contingencia ascendía a la suma aproximada de 891.758.132 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 47.818 al 31 de diciembre de 2017), en concepto de capital, intereses y multa. La Sociedad optó por el pago al contado, y el saldo finalmente abonado ascendió a 248.503.504 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 13.626 al 31 de diciembre de 2017). Adicionalmente, la Sociedad deberá asumir el pago de las costas y gastos causídicos cuyo monto se encuentra indeterminado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. El 1 de noviembre de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación tuvo por desistido el citado recurso y devolvió el expediente al tribunal de origen. El 18 de abril de 2017, la Sala I de la Cámara Nacional emitió una resolución teniendo a la Sociedad por desistido la acción y el derecho, incluso el de repetición y por condonados los intereses pertinentes y la multa. Adicionalmente dispuso el diferimiento de la regulación de honorarios hasta que sea fijada la retribución de los abogados del fisco ante el tribunal de origen y ordenó la devolución del Seguro de Caución. La póliza de caución ya ha sido rescatada y devuelta a la compañía de seguros.

1.2. En el marco de lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. N° 952/2000 los proyectos de inversiones forestales y foresto-industriales presentados por Arauco Argentina S.A. En dichos proyectos la Sociedad forestó: 1) 4.777 ha. durante el año 2000 en cumplimiento del plan anual comprometido; y 2) 23.012 ha. en el ejercicio 2000 al 2006 como parte del plan plurianual de forestación. Asimismo, se construyó un aserradero con capacidad instalada para la producción de 250.0000 m³ de madera aserrada por año.

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

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

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Arauco Argentina S.A., de acuerdo con la Ley N° 25.080. Dicha medida está siendo discutida por la Sociedad. El 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, de la misma forma y alcance que lo era antes de la suspensión dispuesta mediante la Nota N° 145/05, pero que el libramiento de la mercadería se debe realizar bajo el régimen de garantías previsto en el artículo 453, inciso a) del Código Aduanero, por la tributación eximida de pago. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de explotación. Arauco Argentina S.A. mantiene una provisión de 437.149.340 pesos argentinos (MUS\$ 23.440 al 31 de diciembre de 2017) por los derechos de exportación mencionados, la cual se muestra en el rubro "Provisiones no corrientes". Adicionalmente, la Sociedad inició una demanda de repetición por la suma de US\$ 6.555.207, más intereses desde la notificación de traslado, correspondiente a derechos de exportación ingresados entre marzo 2005 y marzo 2007, como consecuencia de la aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación. Tanto la cuestión de fondo como la demanda de repetición se encuentran pendientes de resolución.

Por otra parte, en abril de 2016, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca emitió la Resolución N° 154-E/2016 que requiere que los titulares de emprendimientos que hayan usufructuado beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyan garantías hasta cubrir un tercio de la duración del proyecto con un tope mínimo de cinco años. En el mes de mayo de 2017, la Sociedad adecuó la garantía oportunamente constituida según lo establecido por dicha Resolución, por lo que la misma quedó constituida por un monto de 276.508.024 pesos argentinos (MUS\$ 14.827 al 31 de diciembre de 2017).

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

2. Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

2.1 Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fechas 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 7.166 al 31 de diciembre de 2017). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de Arauco, rebajando el total en la suma de \$1.209.399.164 (equivalentes a MUS\$ 1.896 al 31 de diciembre de 2017), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 5.270 al 31 de diciembre de 2017), quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió informe, respecto del cual Arauco formuló observaciones.

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

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

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

Plantas

2.2 Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 Arauco fue notificada de demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del río Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el Río Mataquito con fecha 5 de junio de 2007. Los demandantes pretenden se le indemnicen supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral y por supuesta responsabilidad contractual, en la suma total de \$2.695.560.000 (equivalentes a MUS\$ 4.225 al 31 de diciembre de 2017).

Con fecha 21 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Celulosa Arauco y Constitución S.A. a pagarle a cada demandante por concepto de daño moral la suma de \$5.000.000 (equivalentes a MUS\$ 7 al 31 de diciembre de 2017) más reajustes, conforme a la variación de IPC 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. Con fecha 27 de junio de 2017, la Corte de Apelaciones de Talca confirmó la sentencia, declarando además que eleva el monto de la condena por daño moral a \$10.000.000 (equivalentes a MUS\$ 16 al 31 de diciembre de 2017) para cada demandante, más reajustes según IPC, calculado desde la fecha de la sentencia de la primera instancia (21 de octubre de 2015) hasta que se efectúe el pago. Con fecha 12 de julio de 2017, Arauco interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo, y el 5 de octubre del mismo año se hizo parte en el recurso.

El 20 de diciembre de 2017 las partes llegaron a un completo acuerdo, poniendo término al juicio mediante transacción, pagando Celulosa Arauco y Constitución S.A., y sin reconocer responsabilidad en los hechos, una cifra inferior a noventa millones de pesos procediendo además las partes a desistirse de los recursos de casación. Con fecha 28 de diciembre de 2017 Corte Suprema resolvió tener por desistido ambos recursos. Causa Terminada.

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.

El 15 de diciembre de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta N° 1487, culminando el procedimiento administrativo sancionatorio, absolviendo de un cargo y condenando por 10 cargos con una sanción de 7.777 UTA (equivalentes a MUS\$ 7.131 al 31 de diciembre de 2017). Con fecha 22 de diciembre de 2017 la Sociedad presentó recurso de reposición respecto de la Resolución Exenta N° 1487 ante la SMA, solicitando se nos absuelva de todas las infracciones, con excepción del cargo número 7 (tardía presentación de informe de calidad de las aguas del río Cruces). Causa Pendiente.

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

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

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

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

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

2.5 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.

Respecto de los 4 cargos, 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\$ 210 al 31 de diciembre de 2017).

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

Con fecha 7 de agosto de 2017 se resolvió el recurso de reposición, acogiendo parcialmente la solicitud de la Empresa respecto del beneficio económico y peligrosidad del cargo 2, procediendo a bajar la sanción de multa de 234 UTA a 177 UTA (equivalentes a MUS\$ 155 al 31 de diciembre de 2017). Asimismo, se accedió al beneficio del 25% de descuento por pago dentro de los primeros 5 días hábiles, quedando dicho total en 136,5 UTA (equivalentes a MUS\$ 120 al 31 de diciembre de 2017). Causa terminada.

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

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

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 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3. Forestal Arauco S.A.:

3.1 Maquinarias y Equipos Klenner Limitada interpuso ante el Primer Juzgado de Letras en lo Civil de Valdivia, en autos Rol C-375-2015, demanda civil de indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., que persigue se le indemnice de los supuestos perjuicios que se le habrían irrogado con ocasión del término de un contrato de prestación de servicios ocurrido el día 9 de febrero de 2010. El demandante evalúa los perjuicios en la suma de \$4.203.216.164 (equivalentes a MUS\$ 6.327 al 31 de diciembre de 2017).

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

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

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

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

3.2 Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, Rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución, interpuesta por don Rodrigo Huanquimilla Arcos y por don Mario Andrades Rojas, abogados, en representación convencional de 24 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan

su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un 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, señalada en el punto 3.3 siguiente, suspendiendo el procedimiento y apercibiendo a los demandantes a fin de 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.

El 9 de diciembre de 2016, el Tribunal citó a las partes a oír sentencia. Con fecha 24 de febrero de 2017, se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas. Con fecha 8 de marzo de 2017, la parte demandante interpuso recurso de apelación en la Corte de Apelaciones, habiéndose dictado con fecha 12 de abril el decreto "autos en relación". Pendiente (Rol Corte de Apelaciones de Talca 949-2017).

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

3.3 Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de una demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, Rol C-54-205, interpuesta por don Gustavo Andrés Ochagavía Urrutia, abogado, en representación convencional de 23 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. Con fecha 28 de abril de 2014, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble.

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

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

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 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

Actualmente, y habiéndose agotado el periodo de discusión tanto de la acción principal como de la reconvenzional, la tramitación de la causa se encuentra suspendida por decreto de la Corte de Apelaciones de Concepción, la cual se encuentra conociendo de recurso de hecho interpuesto por Forestal Arauco S.A., al no haberse acogido recurso de apelación respecto de resolución que acogió solo parcialmente la reposición que presentara respecto de la resolución que recibió la causa a prueba. Pendiente. (Rol C-109-2017 Juzgado de Letras y Garantía de Lebu)

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

4. Arauco do Brasil S.A.:

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción, con el importe estimado de R\$ 164.159.000 (MUS\$ 49.572 al 31 de diciembre de 2017). Contra esta decisión fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. La decisión del CARF ocurrió el 16 de mayo de 2017, habiendo considerado algunos argumentos de la Compañía, pero manteniendo otros cobros. En el ámbito administrativo es posible el Recurso Especial por la

Compañía, para continuar la discusión de la parte de imputación que pertenece y se estima sea de R\$57.278.771 (MUS\$ 17.297 al 31 de diciembre de 2017), más incremento de corrección.

La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía. De lo contrario, como paso siguiente, la Compañía podrá discutir la Notificación de Infracción en la Justicia Brasileña.

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

1. Indemnización de perjuicios

- a) La Sociedad Molinera del Sur S.A. y la Sociedad Induservcom Ltda., ambas de la ciudad de Puerto Montt, demandaron a Copec alegando eventuales daños de carácter ambiental en su propiedad ubicada en la Costanera de Puerto Montt y que provendrían de filtraciones de combustible de la antigua Planta de Copec en Puerto Montt. La sentencia de primera instancia fue desfavorable a Copec, por lo que se presentaron recursos de casación y apelación en contra de dicho fallo. La sentencia de casación revocó la de primera instancia, en cuanto a que no procede la acción por daño ambiental, y confirmó la indemnización de perjuicios por tales hechos. En consecuencia, los demandantes deberán iniciar las acciones tendientes a acreditar los perjuicios que alegan.

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

- b) Los señores Mauricio Madrid Marticorena y Luis Sepúlveda Marticorena presentaron tres demandas en el Tercer Juzgado Civil de Santiago. La primera demanda en juicio sumario de indemnización de perjuicios, bajo el supuesto de haber infringido la Ley 17.336 de Propiedad Intelectual, en una supuesta negociación para llevar a cabo un negocio de Biodiesel a partir de algas. El monto demandado es de MUS\$ 1.383.

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\$ 378.

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\$ 1.456.

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

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

- c) Ante el Segundo Juzgado de Viña del Mar se tramita un juicio ejecutivo incoado por la I. Municipalidad de Papudo, que pretende el pago de derechos y multas por el uso indebido de un bien municipal durante un periodo inferior a tres meses. La cuantía asciende a MUS\$ 2.892.

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

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

2. Planta Pureo

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

- Un grupo de miticultores 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\$ 1.350.
- Posteriormente se presentó una segunda demanda por MUS\$ 2.443, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, caratulada Martínez con Copec. Esta última se acumuló a la primera. Existen seguros comprometidos. En marzo de 2017 se dictó sentencia favorable a Copec, la cual fue apelada por los demandantes. La apelación fue resuelta confirmándose el fallo de primera instancia, por lo que los demandantes recurrieron de casación ante la Corte Suprema, lo que no ha sido resuelto aún.

3. Multas SEC

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

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

4. Planta Lubricantes Quintero

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

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

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

5. Afiliadas

AIR Bp 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\$ 632. Se recuperó el correspondiente IVA, de acuerdo a la Ley.

La recuperación de este crédito es incierta.

Organización Terpel Colombia

- Con fecha 3 de julio de 2013, la DIAN (Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia) rechazó la deducción por un valor de MUS\$ 38.497, por amortización del crédito mercantil generado por la adquisición de las acciones de GAZEL, incluida en la declaración de renta presentada por TERPEL en el año gravable 2010. Organización Terpel S.A., dio respuesta a este requerimiento especial exponiendo cómo cumplió con todos los requisitos establecidos por la jurisprudencia para deducir como gasto la amortización del crédito mercantil en el año gravable 2010 y en consecuencia solicitó a la DIAN se acepte la declaración con esta deducción. El proceso está en estado de emisión de fallo de primera instancia.

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

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

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

6. Caucciones

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

Al cierre del período, las principales cauciones vigentes son:

CAUCION	OPERACION QUE LA GENERO	MUSS	NOMBRE OTORGANTE	RELACION
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.209	EST DE SERV VEGA ARTUS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	813	AMELIA MARTINEZ RASSE Y COMPAÑIA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	755	PATRICIO ABRAHAM GHIARDO JEREZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	645	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	632	ALTO MELIMUYU S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	621	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	615	COMBUSTIBLES Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	600	DISTR. DE COMB. COKE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	564	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	532	COMERCIAL LINCAYAN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	503	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	503	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	496	COMERCIAL F. Y H. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	496	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	491	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	478	MARTINEZ RASSE Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	478	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	477	INV Y COM LIRAY LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	477	COM. Y DISTRIBUIDORA LOS LIRIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	465	GARCIA Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	458	ESTACION DE SERVICIO VIÑA DEL MAR LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	436	ROSENBERG Y SEPULVEDA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	432	ADMINISTRACION DE E/S AUTONOMA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	420	DELAC S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	410	COMERCIALIZADORA Y Y DISTRIBUIDORA DEL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	407	SERVICIOS KAYFER LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	406	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	397	COMERCIAL ELIZABETH OCARANZA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	394	DISTRIBUIDORA VALLE GRANDE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	391	COMERCIAL J & C MOYA LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	390	SOCIEDAD COMERCIAL LAS VIOLETAS	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	389	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	386	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	386	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	379	COMERCIAL Y SERVICIOS LA ROCHELLE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	379	SOCOERDAD COMERCIAL EL PARRON	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	378	COMERCIAL VARELA Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	371	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	369	COM E INV SANTA CATALINA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	364	RAMS Y RAMS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	363	COMERCIAL Y SERVICIOS SEQUEL- BEYZA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	362	DISTRIBUIDORA PERCAB LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	360	COMERCIAL MAHANA Y COMPAÑIA LIMITAD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	353	COMERCIAL GRUPO MYDO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	349	COM Y DIST PIRQUE LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	344	COMERCIAL Y SERVICIOS S & J FULL LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	343	COMERCIAL E INVERSIONES SALARES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	342	COMERCIAL MALLKU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	337	COMERCIAL DOMINGA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	333	COMERCIAL Y SERVICIOS NEWEN L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	333	GERMAN LUIS CONTRERAS CHAVEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	327	DE LA PAZ MERINO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	327	DISTRIBUIDORA B&B LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	326	COMERCIAL Y SERVICIOS RIMED LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	325	SOCIEDAD COMERCIAL PEREZ Y POBLETE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	324	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	324	BODEGAJE, LOGISTICA Y DISTRIBUCION	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	322	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	319	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	315	AUTOMOTRIZ CRISTOBAL COLON LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	312	COMERCIAL CSC LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	310	GRANESE Y ROSELLI LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	310	NTEC SERVICIOS Y COMERCIALIZADORA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	309	SOCIEDAD COMERCIAL URQUIETA H	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	305	COMERCIAL Y SERVICIOS BALMA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	299	ANGELA HENRIQUEZ MAGGIOLO Y	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	296	MARIA DE LOS ANGELES PRADO DE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	296	SOCIEDAD HERRERA PRADO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	296	COMERCIAL GRONA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	294	SOC COMERCIAL SHARPE HNAS. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	293	COMERCIAL Y SERVICIOS RIGA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	289	COMERCIAL E INVERSIONES BORQUEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	288	COMERCIAL Y SERVICIOS BRAXO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	286	COMERCIAL Y SERVICIOS LENGA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	285	COMERCIAL Y SERVICIOS R & R L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	DISTRIBUIDORA DIAZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	283	COMERCIAL LOS CONQUISTADORES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	283	DIST DE COMBUST SAN IGNACIO L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	281	COMERCIAL DE PETROLEO Y GASOL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	281	COMGAR S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	277	SOCIEDAD COMERCIAL EL LAUREL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	275	COMERCIAL LOMBARDIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	270	COMERCIAL NAVEA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	268	COMERCIAL BOSQUES EL MATAQUIT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	267	COMERCIAL Y SERVICIOS RAMSOL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	267	SOCIEDAD COMERCIAL DAMPAUL LI	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	266	ADM. Y GESTI N DE ESTACIONAMIENTOS	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	266	CPMERCIAL SAN PATRICIO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	266	SOCIEDAD COMERCIAL CABO DE HO	CONCES-CONSIG

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MUS\$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	279	VALLE DORADO S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	658	DISTRIBUIDORA DE LUB. SAN JAVIER	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	615	SOCIEDAD LUBRICANTES Y SERVIC	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	640	COMERCIAL RENGO LUBRICANTES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	584	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	496	SOCIEDAD COMERCIALIZADORA NUEVA	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	488	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.493	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	985	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	836	PULLMAN CARGO S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	807	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	577	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	530	SOTALCO II LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	519	COMERCIAL CALAMA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	387	PINTO LAGOS MIGUEL ANGEL	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	375	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	367	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOBILIARIA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	305	OSCAR GILBERTO HURTADO LOPEZ	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	228	SOC. ELECTRICAS DE MEDELLIN S.A.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	132	ASOCIACION GREMIAL DE DUEÑOS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	163	AGRICOLA Y COMERCIAL PIRINEOS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	163	TRANSPORTE PUBLICO DE PASAJEROS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	211	ASOC. GREMIAL DE DUEÑOS DE CAMIONES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	131	SERVICIOS FORESTALES Y COMERCIALES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	114	EMPRESA DE TTRANSPORTES TRANSVIP	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	130	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	126	SALAZAR CRANE JULIA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	126	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	114	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	63	SOCIEDAD HERRERA BRAVO LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	52	PERROT Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	35	COMERCIAL MAR Y SOL LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	22	TANGOUR Y LOYOLA LTDA.	CONCES-CONSIG

Garantías Otorgadas

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la afiliada indirecta Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 55 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2017 existen activos comprometidos por MMUS\$ 602. 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	100	Servicio Nacional de Aduanas
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	134	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	113	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	224	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.539	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	645	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	ADB	-	Dólares	46.346	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	232	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	97	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	209	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	206	Banco Alfa S.A.
Arauco Florestal Arapotí S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	727	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapotí S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	201	Banco Itáú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapotí S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	389	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapotí S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	96	Banco Bradesco S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	185	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
		Total		54.804	

Indirectas					
Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	408.351	Acuerdo conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	131.000	Flakeboard America Ltd. (Estados Unidos)
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	14.593	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta garantía	-	Dólares	43.896	Arauco do Brasil S.A.
		Total		602.202	

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.

La Compañía ha otorgado boletas de garantía para garantizar entregas de combustibles a clientes y para garantizar trabajos en vías públicas y otras similares por un total de MUS\$ 62.061 (MUS\$ 54.842 al 31 de diciembre de 2016).

Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

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

Minera Camino Nevado Limitada

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

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

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

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

Información para revelar sobre provisiones:

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

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Provisión por reclamaciones legales	9.305	11.226	18.643	20.246
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	149	103	26.304	22.484
Participación de utilidades y bonos	1.053	1.128	0	0
Otras provisiones	10.913	3.900	24.006	24.350
Total	21.420	16.357	68.953	67.080

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1° de enero 2017	0	31.472	0	22.587	1.128	28.250	83.437
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	8.908	0	2.221	(175)	(1.688)	9.266
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	2.106	2.106
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(8.325)	0	0	0	0	(8.325)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	22	22
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(1.209)	0	921	0	(62)	(350)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	2	2
Otros incrementos (disminuciones)	0	(2.898)	0	724	100	6.289	4.215
Cambios en Provisiones, total	0	(3.524)	0	3.866	(75)	6.669	6.936
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2017	0	27.948	0	26.453	1.053	34.919	90.373

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	15.578	0	11.536	1.157	25.838	54.109
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	1.716	0	1.783	(99)	1.057	4.457
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	14.700	0	8.539	19	82	23.340
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(174)	0	0	(19)	0	(193)
Reverso de provisión no utilizada	0	(458)	0	0	0	(32)	(490)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	16	0	0	0	0	16
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	98	0	715	0	(7)	806
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	15	15
Otros incrementos (disminuciones) (*)	0	(4)	0	14	70	1.297	1.377
Cambios en Provisiones, total	0	15.894	0	11.051	(29)	2.412	29.328
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2016	0	31.472	0	22.587	1.128	28.250	83.437

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

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

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

NOTA 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

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

Concepto	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Beneficios por vacaciones	0	0
Beneficios post Empleo	11.900	8.654
Otros Beneficios a los empleados	0	0
Total Beneficios Corrientes	11.900	8.654
Beneficios post Empleo	119.001	105.889
Otros Beneficios a los empleados.	0	0
Total Beneficios no Corrientes	119.001	105.889
Total Beneficio a los empleados	130.901	114.543

Conciliación Beneficios post empleo	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo Inicial	114.543	98.819
Costo de los servicios corrientes	10.954	9.242
Adición por combinación de negocios	0	2.027
Costo por intereses	5.184	4.297
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambio en supuestos	(3.829)	2.047
- Supuestos Demográficos	47	(48)
- Supuestos Financieros	42	(28)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	3.532	3.762
Beneficios pagados (provisionados)	(10.703)	(13.564)
Aumento (disminución) por cambios en moneda extranjera	11.131	7.989
Cambios del período	16.358	15.724
Saldo Final	130.901	114.543

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

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

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

NOTA 20. INVERSIONES EN 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:

Al 31 de diciembre de 2017

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	204.471	6.626
-	Sonae Arauco	50,00	España	Negocio Conjunto	Euros	185.410	10.882
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	159.012	26.445
96.893.820-7	Corpesca S.A.	39,79	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	157.778	29.664
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	71.559	(521)
-	Vale do Corisco S.A. (ex Centaurus Holding Brasil)	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	48.922	2.989
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	47.619	2.370
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	Chile	Asociada	Dólar estadounidense	45.311	6.023
96.636.520-K	Gasmar S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	34.393	7.865
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	20.991	21.672
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	20.237	1.783
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	11.913	(4.607)
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	6.285	326
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	6.234	299
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Negocio Conjunto	Real	4.158	(503)
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	3.601	2.018
-	Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.189	699
-	Fibroacero S.A.	26,00	Ecuador	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	2.899	(203)
-	PGN Gasnorte S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.538	502
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	1.442	443
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	1.315	8
-	PGN Gasur S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	825	298
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	725	(6)
-	Energas S.A. ESP	28,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	589	120
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	20,00	Chile	Asociada	Peso chileno	390	(20)
86.370.800-1	Red To Green S.A.	30,00	Chile	Asociada	Peso chileno	388	(1.712)
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	353	63
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	8	0
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercol S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	6	(24)
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	44,64	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	0	(174)
76.188.378-K	Compañía Minera Sierra Norte S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	0	(1)
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	0	(2)
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	35,77	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	0	(7.058)
76.037.858-5	Producción y Servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(2)	1
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(16)	1
76.037.864-k	Portuaria Otway Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(33)	3
76.037.869-0	Equipos Mineros Rio Grande Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(50)	2
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(54)	3
TOTAL						1.041.406	106.274

AntarChile S.A.- Estados Financieros Consolidados a diciembre 2017

Al 31 de diciembre de 2016

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	197.846	(4.444)
-	Vale do Corisco S.A. (ex Centaurus Holding Brasil)	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	160.489	14.497
-	Sonae Arauco	49,00	España	Negocio Conjunto	Euros	156.990	5.810
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	121.096	27.852
96.893.820-7	Corpesca S.A.	30,64	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	91.153	(24.272)
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	70.731	2.117
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	43.559	1.234
96.636.520-K	Gasmar S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	38.723	7.641
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	Chile	Asociada	Dólar estadounidense	38.493	(7.109)
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	37.500	63.845
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	19.069	2.115
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	35,77	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	6.671	579
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	5.978	256
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	5.434	376
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Negocio Conjunto	Real	4.714	(335)
-	Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.636	1.167
-	Fibroacero S.A.	26,00	Ecuador	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	3.407	126
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	2.845	1.655
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	2.463	(3.006)
86.370.800-1	Red To Green S.A.	30,00	Chile	Asociada	Peso chileno	2.013	(664)
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	1.528	491
-	PGN Gasnorte S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.318	394
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	1.199	21
-	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 estadounidense	731	10
-	Energas S.A. ESP	28,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	553	53
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	20,00	Chile	Asociada	Peso chileno	381	2
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	366	44
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	93	(620)
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	31	(40)
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	8	0
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	0	(18)
-	Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	20,00	Brasil	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	0	(1.166)
76.037.858-5	Producción y Servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(3)	1
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(17)	(2)
76.037.864-k	Portuaria Olway Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(35)	1
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(52)	7
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(56)	1
TOTAL						1.019.700	88.902

235

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	1.402.562	1.073.416	1.478.502	1.289.613
No Corrientes de Asociadas	4.630.851	1.945.439	4.933.749	2.071.283
Total de Asociadas	6.033.413	3.018.855	6.412.251	3.360.896
	31.12.2017	31.12.2016		
	MUS\$	MUS\$		
Ingresos Ordinarios de Asociadas	4.207.936	2.958.797		
Gastos Ordinarios de Asociadas	(4.022.547)	(2.738.640)		
	185.389	220.157		

b) Participación en negocios conjuntos:

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

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		
Saldo inicial	1.019.700	632.213
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	51.417	344.411
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	0	(14.510)
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	12.162	7.590
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	106.274	88.902
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(62.668)	(83.391)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	(5.225)	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	50.540	38.175
Otro incremento (decremento)	(136.551)	2.499
Diferencias por tipo de cambio	5.757	3.811
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	21.706	387.487
Saldo final	1.041.406	1.019.700

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

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

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

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

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

Con la finalidad de alcanzar estándares de operación e innovación superior que permitan enfrentar los desafíos que el mercado plantea, con fecha 14 de marzo de 2016 la Administración de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. comunicó la decisión de concentrar la operación y desarrollo de tiendas de conveniencias y

estaciones de servicios que hasta la fecha eran administradas por las filiales Administradora de Estaciones de Servicios Serco Ltda. y Administradora de Ventas del Detalle Ltda. en esta última compañía, como única empresa operadora.

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.

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

Los principales activos consisten en dos complejos industriales, que permitirán a Arauco contar con una capacidad instalada cercana a los 10 millones de m³.

Otras Inversiones

- La asociada Metrogas S.A. mantenía una divergencia con la Comisión para el Mercado Financiero (CMF, antes 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF, antes 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 período 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 que para efectos financieros y contables 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.

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

- El 14 de septiembre de 2017, Pesquera Iquique-Guanaye S.A., junto con Empresa Pesquera Eperva S.A. y AntarChile S.A., compraron a Sociedad Pesquera Coloso S.A. la totalidad de las 642.459.000 acciones de esta última en Corpesca S.A., que correspondían al 23% de las acciones suscritas y pagadas, por un total de US\$69.390.000. Así es como Pesquera Iquique-Guanaye S.A., luego de haber pagado US\$27.611.812 a Coloso, al 30 de septiembre de 2017, aumentó su participación en Corpesca en 9,15%, quedando con un total de 39,79% sobre la propiedad de esta Compañía.

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

d) Participaciones en acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

- Por otra parte, el Grupo tiene una participación en Air BP Copec S.A. Esta sociedad es el resultado de un joint venture establecido en 2001 entre la afiliada indirecta 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 indirecta 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.

El 2017 finalizó con una producción y ventas totales de 2,3 millones y 2,4 millones de toneladas respectivamente de las cuales 1,4 millones fueron vendidas al mercado nacional, principalmente a la industria de generación eléctrica. El 39% restante fue exportada a países como España, India y Holanda.

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 2017							
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	18.876	32.040	5.388	5.054	40.474	43.678	(40.111)	3.567
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	88.353	357.975	18.857	17.333	410.138	112.188	(98.930)	13.258
	Air BP Copec S.A.	38.467	11.523	31.982	814	17.194	356.364	(354.159)	2.205
	Sonae Arauco S.A.	265.578	664.689	235.676	323.770	370.821	976.936	(954.979)	21.957
	Unilin Arauco Pisos Ltda	7.270	5.535	4.461	28	8.316	17.910	(18.736)	(826)
Operación Conjunta	Forestal Conor Sur S.A.	33.012	174.943	22.582	2.314	183.059	15.113	(9.926)	5.187
	Eurofores S.A.	183.175	612.187	180.298	7.948	607.116	336.705	(286.616)	50.089
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	202.669	2.076.255	186.626	586.034	1.506.264	768.508	(650.174)	118.334
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	6.105	483.884	97.233	43.180	349.576	22.129	(24.413)	(2.284)

		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	(92.955)	(8.847)
	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
	Unilin Arauco Pisos Ltda	7.900	5.094	3.549	18	9.427	1.305	(1.974)	(669)
Operación Conjunta	Foresta 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

f) Dividendos percibidos desde asociadas

La afiliada Empresas Copec S.A., al 31 de diciembre de 2017 ha recibido MUS\$ 14.199 desde Metrogas S.A., MUS\$ 38.390 desde Aprovisionadora Global de Energía, MUS\$ 81 desde Puertos y Logística (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 Aprovisionadora Global de Energía S.A.).

Celulosa Arauco y Constitución S.A. durante el ejercicio 2017 ha recibido MUS\$7.287 desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2016 MUS\$ 4.772).

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, durante el ejercicio 2017 recibió MUS\$ 2.358 correspondiente a dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2016 MUS\$ 15.918).

Abastible S.A., durante el ejercicio recibió MUS\$ 8.893 dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2016 MUS\$ 13.899).

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. durante los años 2017 y 2016 no ha recibido dividendos desde sus asociadas.

NOTA 21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos Líquidos	1.645.286	1.573.417
Dólares	1.071.408	934.475
Euros	4.351	2.377
Otras monedas	189.187	192.426
\$ no reajustables	380.332	444.131
U.F.	8	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.456.409	1.331.916
Dólares	949.622	756.330
Euros	4.351	2.377
Otras monedas	189.012	192.104
\$ no reajustables	313.416	381.097
U.F.	8	8
Otros activos financieros corrientes	188.877	241.501
Dólares	121.786	178.145
Euros	0	0
Otras monedas	175	322
\$ no reajustables	66.916	63.034
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corrientes y No corrientes	1.782.549	1.430.283
Dólares	644.556	614.193
Euros	20.498	26.805
Otras monedas	348.971	238.070
\$ no reajustables	755.689	542.625
U.F.	12.835	8.590
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.730.811	1.358.384
Dólares	629.701	558.394
Euros	20.498	26.805
Otras monedas	346.161	237.095
\$ no reajustables	727.679	531.215
U.F.	6.772	4.875
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	43.603	46.712
Dólares	14.831	30.957
Euros	0	0
Otras monedas	2.810	975
\$ no reajustables	20.955	11.065
U.F.	5.007	3.715
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	8.135	25.187
Dólares	24	24.842
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	7.055	345
U.F.	1.056	0
Resto activos	19.299.879	18.915.434
Dólares	13.413.090	13.006.821
Euros	185.514	157.061
Otras monedas	2.857.776	3.192.942
\$ no reajustables	2.840.809	2.556.935
U.F.	2.690	1.675
Total Activos	22.727.714	21.919.134
Dólares	15.129.054	14.555.489
Euros	210.363	186.243
Otras monedas	3.395.934	3.623.438
\$ no reajustables	3.976.830	3.543.691
U.F.	15.533	10.273

Moneda Extranjera Pasivos

	31.12.2017 MUS\$		31.12.2016 MUS\$	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	490.913	589.471	298.740	679.376
Dólares	369.872	435.019	244.008	569.818
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	79.106	16.018	38.856	2.755
\$ no reajustables	31.074	72.357	2.930	62.977
U.F.	10.861	66.077	12.946	43.826
Préstamos Bancarios	384.949	503.587	208.492	237.222
Dólares	277.169	432.977	168.467	179.260
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	78.650	14.575	38.356	1.517
\$ no reajustables	29.072	55.883	1.617	56.290
U.F.	58	152	52	155
Arrendamiento Financiero	11.134	37.207	11.328	32.759
Dólares	215	465	1.077	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	456	1.443	500	1.238
\$ no reajustables	2.002	4.881	1.313	3.936
U.F.	8.461	30.418	8.438	27.585
Sobregiro Bancario	5	0	0	0
Dólares	5	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	94.825	48.677	78.920	409.395
Dólares	92.483	1.577	74.464	390.558
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	11.593	0	2.751
U.F.	2.342	35.507	4.456	16.086
Otros Pasivos Corrientes	1.642.910	546.343	1.457.601	293.334
Dólares	584.453	459.648	671.085	171.666
Euros	9.260	0	12.842	1.028
Otras monedas	503.673	0	387.220	44.861
\$ no reajustables	521.587	85.113	367.640	73.825
U.F.	23.937	1.582	18.814	1.954
Pasivos Corrientes, Total	2.133.823	1.135.814	1.756.341	972.710
Dólares	954.325	894.667	915.093	741.484
Euros	9.260	0	12.842	1.028
Otras monedas	582.779	16.018	426.076	47.616
\$ no reajustables	552.661	157.470	370.570	136.802
U.F.	34.798	67.659	31.760	45.780

	31.12.2017 MUS\$		31.12.2016 MUS\$	
	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	2.531.255	3.182.426	3.186.650	2.703.393
Dólares	1.348.932	1.508.999	1.995.501	1.075.242
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	545.144	202.722	595.773	260.062
\$ no reajustables	134.324	129.323	154.118	118.044
U.F.	502.855	1.341.382	441.258	1.250.045
Préstamos Bancarios	980.715	356.043	1.322.615	363.425
Dólares	688.945	138.161	1.013.019	91.309
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	200.817	198.362	206.477	254.191
\$ no reajustables	90.953	19.520	102.928	17.925
U.F.	0	0	191	0
Arrendamiento Financiero	81.075	7.040	86.943	7.891
Dólares	274	0	641	38
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	8.498	4.360	9.099	5.871
\$ no reajustables	13.624	1.621	14.289	924
U.F.	58.679	1.059	62.914	1.058
Sobregiro Bancario	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	1.469.465	2.819.343	1.777.092	2.332.077
Dólares	659.713	1.370.838	981.841	983.895
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	335.829	0	380.197	0
\$ no reajustables	29.747	108.182	36.901	99.195
U.F.	444.176	1.340.323	378.153	1.248.987
Otros Pasivos No Corrientes	1.730.517	830.413	1.750.987	862.018
Dólares	843.114	159.189	1.041.231	174.380
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	401.823	0	293.741	79.707
\$ no reajustables	484.272	140.175	414.843	128.170
U.F.	1.308	531.049	1.172	479.761
Total Pasivos No Corrientes	4.261.772	4.012.839	4.937.637	3.565.411
Dólares	2.192.046	1.668.188	3.036.732	1.249.622
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	946.967	202.722	889.514	339.769
\$ no reajustables	618.596	269.498	568.961	246.214
U.F.	504.163	1.872.431	442.430	1.729.806

NOTA 22. PATRIMONIO

1) Capital pagado

El Capital suscrito y pagado de la sociedad, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a MUS\$ 1.391.235. Dicho capital está compuesto por 456.376.483 acciones ordinarias, todas de un mismo valor.

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

2) Reservas

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Reservas Legales	2	2
Reservas disponibles para la venta	57.762	1.727
Reservas por ajustes de conversión	(803.906)	(873.156)
Reservas por beneficios definidos	(14.430)	(14.337)
Reservas de Coberturas	10.395	6.175
Otras Reservas Varias	(233.815)	(237.041)
Total Reservas	(983.992)	(1.116.630)

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

	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2017	2	1.727	(873.156)	(14.337)	6.175	(237.041)	(1.116.630)
Efecto en resultados integrales	0	56.035	69.250	(93)	4.220	3.226	132.638
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final 31.12.2017	2	57.762	(803.906)	(14.430)	10.395	(233.815)	(983.992)

	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)

3) Otro Resultado Integral

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

4) Ganancias (pérdidas acumuladas)

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo inicial	6.019.394	5.840.897
Resultado del ejercicio	399.050	325.771
Dividendos provisorios	(199.041)	(132.172)
Otros	1.342	(15.102)
Saldo final	6.220.745	6.019.394

5) Participación no controladora

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

Rut	Nombre Empresa	Porcentaje no controlador	Participación no Controladora		Participación no Controladora	
			Patrimonio 31.12.2017 MUS\$	Resultado 31.12.2017 MUS\$	Patrimonio 31.12.2016 MUS\$	Resultado 31.12.2016 MUS\$
90.690.000-9	Empresas Copec S.A.	39,18%	4.073.981	250.481	3.900.365	217.125
	- Organización Terpel S.A.	41,49%	247.885	25.531	235.913	24.935
96.929.960-7	Orizon S.A.	33,20%	69.158	(28.816)	98.731	(3.701)
	- Inversiones Nordeste Colombia SAS	49,00%	62.005	8.172	57.886	6.966
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	47,20%	55.079	17.616	50.577	16.162
	- Arauco Forestal Arapotí S.A.	20,00%	27.859	824	29.409	3.057
78.049.140-K	Forestal Los Lagos S.A.	20,00%	7.169	(257)	7.673	256
93.838.000-7	Forestal Cholguan S.A.	1,48%	5.026	143	5.020	456
91.806.000-6	Abastible S.A.	0,87%	3.495	571	3.447	634
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución	0,02%	1.546	59	1.521	47
91.123.000-3	Pesquera Iquique - Guanaye	0,63%	1.216	(132)	1.362	(222)
96.668.110-1	Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	40,00%	255	(10)	243	(6)
93.458.000-1	Solgas S.A.	0,14%	249	(13)	372	2
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.	42,86%	233	(2)	218	(4)
76.268.260-5	Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	32,00%	196	11	186	14
	- Arauco Argentina S.A.	0,02%	126	12	113	(4)
	- Lutexsa Industrial Comercial Cia. Ltda.	0,01%	0	0	0	9
	- Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A.	3,33%	0	0	0	1
Total			4.555.478	274.190	4.393.036	265.727

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

- a) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.
- b) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora	399.050	325.771
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No Realizados	(50.338)	(124.455)
Realizados	184.652	127.831
Impuestos Diferidos	(33.410)	1.271
Impuestos Diferidos efecto cambio de tasa de saldo inicial Activos Biológicos	0	0
Activos biológicos (neto)	100.904	4.647
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0	0
Minusvalía comprada y Otros	(2.353)	0
Total ajustes	98.551	4.647
Utilidad líquida distribuible	497.601	330.418

La política general de dividendos que espera cumplir la Sociedad en los ejercicios futuros consiste en mantener el reparto del orden de un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas; contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año.

Al 31 de diciembre de 2017 en el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS\$ 199.040 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo de 2017 (al 31 de diciembre de 2016 MUS\$ 132.167).

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 28, de fecha 28 de abril de 2017, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,28961 por acción, que se pagó a contar de 12 de mayo de 2017.

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.

La utilidad por acción es calculada dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación. La sociedad no registra acciones diluidas.

Ganancias (pérdidas) por acción	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	399.050	325.771
Promedio Ponderado de Número de Acciones	456.376.483	456.376.483
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	0,87	0,71

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

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

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS

A continuación, se detallan los ingresos ordinarios:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Venta de bienes	19.939.283	16.328.916
Prestación de servicios	414.032	370.395
Ingresos por intereses	0	0
Total	20.353.315	16.699.311

NOTA 24. RESULTADOS POR NATURALEZA

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$
Costo de ventas	(16.907.433)	(13.936.759)
Costos de distribución	(1.246.840)	(1.104.012)
Gasto de administración	(995.272)	(877.058)
Otros gastos, por función	(368.702)	(115.213)
Otros ingresos, por función	144.651	278.873

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$
Costos de producción directos	15.507.470	12.603.105
Depreciación	513.299	463.522
Costos por remuneraciones	365.905	345.942
Costos de mantención	262.764	313.500
Otros costos de producción	217.993	172.114
Amortización	40.002	38.576
Total Costo de Ventas	16.907.433	13.936.759

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$
Costos por transporte de mercaderías	606.182	548.072
Costo de personal	112.219	86.818
Costos por seguros y servicios básicos	48.393	49.057
Costos de comercialización y promoción	193.442	166.565
Costos por asesorías y servicios profesionales	53.375	44.582
Costo de mantención y reparación	65.300	58.124
Otros costos de distribución	87.430	72.148
Costos por arriendos	30.926	26.156
Depreciación	33.178	34.599
Costos por impuestos no recuperables	14.753	16.375
Amortización	1.642	1.516
Total Costos de Distribución	1.246.840	1.104.012

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$
Gastos por remuneraciones	436.828	374.860
Gastos de comercialización y promoción	17.615	14.901
Gastos de mantención	46.970	36.046
Gastos por seguros y servicios básicos	52.101	47.623
Gastos por asesorías y servicios profesionales	98.061	97.824
Depreciación	47.938	40.951
Amortización	26.392	30.549
Suscripciones, Contribuciones y Patentes	19.800	18.631
Servicios computacionales	39.827	39.213
Gastos por impuestos no recuperables	6.125	42.564
Donaciones	13.894	11.381
Gastos por arriendos	17.124	17.169
Otros Gastos de administración	172.597	105.346
Total Gastos de Administración y Venta	995.272	877.058

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$
Pérdida por venta de asociada	0	10.369
Gastos por impuestos no recuperables	31.397	21.698
Gastos por cierre de plantas	95.153	21.748
Otros gastos por función	31.287	14.454
Gastos por asesorías y servicios profesionales	6.476	7.771
Depreciación	12.590	562
Bajas de activo fijo	39.617	17.262
Indemnizaciones	0	541
Gastos por siniestro	7.640	1.957
Multas y sanciones	4.371	1.842
Donaciones	2.032	1.816
Siniestros forestales	138.139	15.193
Total Otros Gastos por Función	368.702	115.213

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$
Dividendos por acciones en otras sociedades	790	615
Otros ingresos por función	8.934	20.855
Reajustes Impto, PPM, créditos fiscales	1.319	1.788
Reintegro de costos y gastos	7.533	12.396
Fair Value Activos Biológicos	83.031	208.562
Ingresos por fomento de exportación	3.542	2.350
Servidumbres de paso	565	3.756
Venta de derechos de pescas	0	631
Utilidad en venta de activos fijos	15.779	18.892
Ingresos por indemnización siniestros	4.826	3.475
Arriendo de inmuebles	4.478	5.553
Utilidad en venta participación asociada	13.854	0
Total Ingresos por Función	144.651	278.873

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

Descripción	Acumulado al	Acumulado al
	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Depreciación	607.005	539.634
Amortización	68.036	70.641
Total	675.041	610.275

NOTA 25. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(85.139)	(75.858)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(1.961)	(1.320)
Otros costos financieros	(24.504)	(31.829)
Gasto por interés y emisión, bonos	(280.056)	(239.780)
Gastos financieros por resultado de derivados	(15.706)	(17.221)
Pérdidas de cambio procedentes de Ptmo. Moneda extranjera	0	0
Gasto, refinanciamiento de deuda	0	0
Costo financiero provisión remediación	(152)	(94)
Diferencia por conversión	(10)	1
Total costos financieros	(407.528)	(366.101)

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	8.566	40.148
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	0	80
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	33.442	24.692
Otros ingresos	21.126	11.796
Total ingresos financieros	63.134	76.716

NOTA 26. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Diferencias generadas por Activos		
Efectivo Equivalente	(10.040)	(4.110)
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	4.426	6.349
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	11.734	4.926
Cuentas por cobrar por impuestos	14.255	2.474
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	3.091	(13.955)
Otros activos financieros	7.867	(118.948)
Otros Activos	3.641	(9.373)
Total	34.974	(132.637)
Diferencias generadas por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	1.791	352
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(112)	23.328
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	490	120.430
Dividendos por Pagar	(782)	17.064
Otros pasivos financieros	(2.415)	(5.125)
Otros Pasivos	(4.222)	427
Total	(5.250)	156.476
Total	29.724	23.839

NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS**Detalle Deterioro de Valor de Activos**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, plantas y equipos producto de obsolescencia.

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Obsolescencia Técnica y siniestros	
	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	89.617	2.806

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

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE

Para 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.

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

Durante el presente año la afiliada 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, acorde a las exigencias de la Ley N° 20.551. Dicho plan fue aprobado hasta el 25 de julio de 2019.

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

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

Sector Forestal

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

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

Sector Combustibles

Empresa	31.12.2017 Nombre Proyecto	Desembolsos Efectuados 2017			Desembolsos Comprometidos Futuros		
		Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	22	Activo	Obras en curso	31	2018
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	-	245	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	-	11	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Planta de tratamiendo de efluentes y aguas servidas	En proceso	626	Activo	Obras en curso	29	
Abastible S.A.	Requerimientos Legales Medio Ambiente (consultas de pertencias, permisos)	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Muestra de parámetros ambientales	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Manejo de Residuos Peligrosos	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Manejo de Basura Similar a Domiciliaria	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Manejo de Residuos Industriales Líquidos	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Equipamiento de Medio Ambiente	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Operación / Mantención Planta de Tratamiento	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Higienización y Desratización	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Bodega de Residuos peligrosos PAR	En proceso	0	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	14	2018
Abastible S.A.	Bodega de Residuos peligrosos PAN	En proceso	8	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	6	
Abastible S.A.	Planta Tratamiento Aguas Planta El Peñon	En proceso	45	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	12	2018
Abastible S.A.	Habilitación de bodega RESPEL y SUSPEL PCY	En proceso	7	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	1	2018
Abastible S.A.	Habilitación de bodega RESPEL PLE	En proceso	0	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	14	
Abastible S.A.	Planta Tratamiento Aguas Servidas - POS	En proceso	12	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	31	2018
Abastible S.A.	Tratamiento Agua Lavado Cilindros - PLE	En proceso	0	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	0	
Abastible S.A.	Oficina Puerto Montt	En proceso	40	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	9	2018
Sonacol S.A.	Mejoramiento de Sistema de protección Catódica	Terminado	14	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento y profundización Zonas Agrícolas Oleoductos SF-M	En proceso	1.592	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección oleoducto CC-M-LPG	Terminado	4	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Resistividad de suelos	En proceso	47	Activo	Cargos diferidos	0	2017
Totales			2.673			147	

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

Sector Pesquero

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

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-Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	254	Activo	Propiedades, planta y equipos	1	2017	
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	Activado	67	Activo	Propiedades, planta y equipos	1	2017	
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	Activado	212	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2016	
Totales			533			2		

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

Se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas 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; 8 aserraderos operativos, que producen 3,0 millones de m³ de madera al año, y 29 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 8,7 millones de m³.

A diciembre de 2017, la producción de Arauco totalizó los 3,7 millones de toneladas de celulosa y 8 millones de m³ de madera aserrada y paneles.

Las ventas totalizaron US\$ 5.238 millones, de los cuales 46,8% corresponden a celulosa, 50,1% a madera aserrada y paneles y 3,1% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 31,7% se comercializó en los mercados donde fueron producidos y el resto se exportó, siendo Asia y América los principales destinos.

- Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 1934 y al año siguiente comenzó sus operaciones de venta de gasolina. Con el tiempo fue ampliando su giro y diversificando sus actividades. Copec cuenta con 644 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que

se asocian 87 tiendas de conveniencia Pronto y 266 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 dio inicio a la internacionalización del negocio de venta de combustibles, al acceder a cinco mercados: Colombia, Ecuador, Panamá, Perú y México.

La Organización Terpel, a diciembre de 2017, cuenta con una red de 2.234 estaciones de servicio, de las cuales 1.903 corresponden a estaciones de servicio de combustibles líquidos que se concentran en su país de origen, Colombia.

En Colombia, la compañía posee también 287 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su filial Gazel, la cual representa a octubre de 2017, el 46,2% de participación de este segmento.

Es también el principal distribuidor mayorista, con más de 1.000 clientes en industria, transporte y aviación. En total, posee una participación del 37,8% de diesel, 39,9% de gasolinas y 81% de jet, en el mercado de combustibles del país.

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

- Abastible S.A.

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

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

En Chile está presente desde Arica a Magallanes con una completa y moderna infraestructura para el desarrollo de su actividad de gas licuado. A sus 10 plantas de almacenamiento y llenado se suma un parque de más de 6,5 millones de cilindros y 60 mil estanques, respaldadas por una red de cerca de 1.260 distribuidores y 17 oficinas de ventas y consignatarios en las principales ciudades del país. Adicionalmente, en la región del Biobío cuenta con un terminal portuario para la carga y descarga de gas licuado y combustibles líquidos y una planta de almacenamiento de 40.000 m³ administrada por la empresa relacionada Hualpén Gas S.A.

- Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

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

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

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

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

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

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

Por su parte, Sonamar posee una flota de cuatro buques tanque, con una capacidad total para transportar 152 mil m³ de petróleo y sus derivados hacia los centros de mayor demanda del país.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son las siguientes:

Segmentos 2017	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.238.139	13.753.459	1.153.877	49.498	156.853	1.489	20.353.315	0	20.353.315
Ingresos ordinarios entre segmentos	202	72.006	10.300	31.434	0	696	114.638	(114.638)	0
Ingresos por intereses	19.640	10.863	3.260	164	358	28.849	63.134	0	63.134
Gastos por intereses	(287.958)	(89.096)	(17.146)	(4.037)	(5.153)	(4.138)	(407.528)	0	(407.528)
Gastos por intereses, neto	(268.318)	(78.233)	(13.886)	(3.873)	(4.795)	24.711	(344.394)	0	(344.394)
Resultado operacional	619.215	454.260	107.404	55.208	(5.595)	(26.722)	1.203.770	0	1.203.770
Depreciaciones	408.224	106.220	57.433	9.860	24.211	1.057	607.005	0	607.005
Amortizaciones	13.327	51.058	2.653	0	385	613	68.036	0	68.036
Valor justo costo madera cosechada	334.100	0	0	0	0	0	334.100	0	334.100
Ebitda	1.374.866	611.538	167.490	65.068	19.001	(25.052)	2.212.911	0	2.212.911
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	270.352	283.607	79.544	37.321	(49.749)	52.165	673.240	0	673.240
Participación resultados asociadas	17.017	14.918	9.773	0	25.065	39.501	106.274	0	106.274
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	30.992	(100.952)	(23.651)	(13.006)	28.031	489	(78.097)	0	(78.097)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	448.314	283.778	71.194	11.880	16.170	91	831.427	0	831.427
Compras de otros activos a largo plazo	179.184	0	0	0	0	0	179.184	0	179.184
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	15.918	0	0	0	27.612	886	44.416	0	44.416
Compras de activos intangibles	10.468	38.433	904	0	0	3.986	53.791	0	53.791
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	653.884	322.211	72.098	11.880	43.782	4.963	1.108.818	0	1.108.818
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.103.366	6.942.221	534.195	49.498	156.853	1.489	10.787.622	0	10.787.622
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.134.773	6.811.238	619.682	0	0	0	9.565.693	0	9.565.693
Total ingresos ordinarios	5.238.139	13.753.459	1.153.877	49.498	156.853	1.489	20.353.315	0	20.353.315
Activos de los segmentos	14.173.218	4.869.271	1.293.749	315.999	484.995	1.590.482	22.727.714	0	22.727.714
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	368.772	60.161	56.515	0	216.900	339.058	1.041.406	0	1.041.406
Pasivos de los segmentos	7.056.325	3.077.968	794.711	199.307	222.807	193.130	11.544.248	0	11.544.248
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.920.237	1.640.369	527.252	307.470	374.682	1.076.485	10.846.495	0	10.846.495
Extranjero	4.482.618	1.377.861	536.012	0	0	0	6.396.491	0	6.396.491
Total activos no corrientes	11.402.855	3.018.230	1.063.264	307.470	374.682	1.076.485	17.242.986	0	17.242.986
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.072.425	382.699	128.795	16.107	(11.694)	(9.849)	1.578.483	23.836	1.602.319
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(633.348)	(310.763)	(70.717)	(11.772)	(45.291)	427.394	(644.497)	(316.235)	(960.732)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(439.101)	(158.910)	(20.680)	(4.351)	56.485	(281.478)	(848.035)	291.454	(556.581)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(24)	(86.974)	37.398	(16)	(500)	136.067	85.951	(945)	85.006

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	(251.726)	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)

A continuación, se detallan los ingresos por nacionalidad:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Nacionalidad de ingresos ordinarios		
Argentina	451.255	360.224
Brasil	382.616	354.170
Chile	10.667.669	9.713.356
Colombia	4.436.794	4.091.115
Panamá	589.061	180.822
República Dominicana	139.533	156.744
Ecuador	271.227	144.876
México	-	18.018
Perú	376.789	214.956
Uruguay	620.733	181.993
USA/Canadá	2.417.638	1.283.037
Total	20.353.315	16.699.311

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos no corrientes		
Argentina	956.511	960.596
Brasil	1.274.536	1.186.538
Chile	10.304.619	10.332.090
Colombia	727.335	694.086
Panamá	149.513	152.444
República Dominicana	3.912	4.760
Ecuador	36.209	35.390
Estados Unidos	603.181	565.687
México	-	20.502
Perú	393.723	383.224
Uruguay	1.785.312	1.800.911
USA/Canadá	575.231	397.924
Total	16.810.082	16.534.152

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	enero - diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	4,25%	3,71%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	6.885	3.559

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

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

De la afiliada Empresas Copec S.A.:

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada EMPRESAS COPEC S.A., en adelante también “Empresas Copec” o la “Sociedad”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N°150, piso 17, comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el N°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 la Superintendencia de Valores y Seguros:

En comunicación de “Hecho Esencial”, de 16 de noviembre de 2016, informamos que la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (“Copec Combustibles”) había suscrito con Mobil Petroleum Overseas Company Limited y ExxonMobil Ecuador Holding B.V. (“ExxonMobil”), varios contratos en relación a un acuerdo regional para la elaboración y distribución de lubricantes Mobil, incluyendo los mercados de Colombia, Ecuador y Perú, así como la renovación de la relación contractual que Copec y ExxonMobil mantienen en Chile desde hace años. Se agregó que el acuerdo consideraba, asimismo: (i) la operación y comercialización de combustibles para el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, en Lima, Perú; y (ii) el negocio de combustibles que actualmente opera ExxonMobil en Colombia y Ecuador. Se señaló que la transacción también tenía por objeto comprar los activos asociados a todas estas operaciones, tales como plantas e instalaciones industriales.

Como mencionamos en la misma comunicación, el acuerdo establecía que Copec Combustibles podía ceder los derechos de distribución señalados a una o más de sus afiliadas, incluida Organización Terpel S.A., sociedad colombiana, en adelante “Terpel”. Al respecto, se estimó que una forma de optimizar el negocio era canalizarlo a través de Terpel, a la cual se le ofreció que lo adquiriera de ExxonMobil en Colombia, Perú y Ecuador, lo que fue aceptado, en su oportunidad, por sus instancias corporativas.

Por la presente comunicamos que con esta fecha se procedió al cierre de esta operación y, en consecuencia:

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

Terpel continuará implementando los condicionamientos impuestos por la autoridad regulatoria colombiana. Finalmente, se informa que se renovó la relación contractual entre ExxonMobil y Copec Combustibles para la distribución de lubricantes en Chile.

Copec Combustibles estima que esta operación tendrá positivos efectos en sus resultados, sin perjuicio que por el momento estos no son cuantificables.”



Análisis razonado de los estados financieros consolidados

Correspondiente a los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

271

Análisis razonado de los resultados

Contenido

Balance general consolidado
Estado consolidado de resultados
Diferencia entre valor económico y de libros de los activos
Situación de mercado
Flujos de efectivo
Análisis de riesgo de mercado
Apertura por segmentos de operación

1. Balance general consolidado

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	31-12-17	31-12-16	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	5.486	5.013	473	9,4
Activos no corrientes	17.243	16.906	337	2,0
TOTAL ACTIVOS	22.729	21.919	810	3,7
Deuda financiera cp	1.080	978	102	10,4
Otros pasivos corrientes	2.191	1.751	440	25,1
Deuda financiera largo plazo	5.714	5.890	(176)	-3,0
Otros pasivos no corrientes	2.561	2.613	(52)	-2,0
TOTAL PASIVOS	11.546	11.232	314	2,8
INTERES MINORITARIO	4.555	4.393	162	3,7
PATRIMONIO	6.628	6.294	334	5,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	22.729	21.919	810	

Al 31 de diciembre de 2017, los activos corrientes consolidados aumentaron 9,4% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2016. En esta variación destaca el aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, sumado a un alza de inventarios, principalmente en la afiliada indirecta Copec. Adicionalmente, se observó una mayor partida de efectivo y equivalentes en la afiliada Empresas Copec y en la afiliada indirecta Abastible.

Los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2017 aumentaron 2% en comparación con los registrados al cierre de 2016. Se aprecia un alza en propiedad, planta y equipo proveniente de las afiliadas indirectas Copec y Arauco, la cual es compensada en parte, por una caída en activos biológicos no corrientes, que corresponde en su mayoría a las plantaciones que se vieron afectadas por incendios forestales a principios del ejercicio 2017 pertenecientes a la afiliada indirecta Arauco.

Los pasivos corrientes aumentaron 19,9%, producto principalmente de mayores cuentas por pagar en las afiliadas indirectas Copec y Arauco, junto con un alza en otros pasivos financieros corrientes de las afiliadas indirectas Igemar, Copec

y Abastible. Se aprecia también un alza en otros pasivos financieros corrientes, que se origina en la Sociedad Matriz debido a la reclasificación a corto plazo de un pasivo bancario que vence a mediados del ejercicio 2018. A esto último se suma un alza en otros pasivos no financieros corrientes, asociada a un incremento en dividendos por pagar.

En tanto, los pasivos no corrientes presentaron una caída de 2%, debido principalmente a disminuciones en otros pasivos financieros no corrientes ocurridas principalmente en la Matriz y en pasivos por impuestos diferidos, lo cual es compensado, en parte, por un aumento en otros pasivos no financieros no corrientes en la afiliada indirecta Arauco.

El patrimonio de la Sociedad aumentó 5,3% con respecto a diciembre 2016, principalmente debido a un incremento en las ganancias acumuladas, además se registraron reservas de conversión menos negativas respecto a las mostradas en el cierre anual anterior.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Indicadores	31-12-17	31-12-16
Liquidez		
Liquidez corriente	1,7	1,8
Razón ácida ⁽¹⁾	1,2	1,3
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	28,3%	24,3%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	71,7%	75,7%
Razón de endeudamiento ⁽²⁾	1,0	1,1
Cobertura gastos financieros ⁽³⁾	5,4	4,7

⁽¹⁾ Corresponde al total de activos corriente, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.

⁽²⁾ Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario

⁽³⁾ Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros.

2. Estado consolidado de resultados

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	31-12-17	31-12-16
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	1.204	781
Gastos financieros	408	366
Resultado no operacional	(452)	(34)
Utilidad del período	399	326
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	6,0%	5,2%
Rentabilidad del activo	1,8%	1,5%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,87	0,71

La utilidad del ejercicio, neta de participaciones minoritarias, ascendió a MMUS\$ 399, superior en 22,4% respecto del resultado de MMUS\$ 326 registrado en el ejercicio 2016. Contribuyeron a esta variación, un aumento en el resultado operacional de MMUS\$ 423, compensado parcialmente por un resultado no operacional más negativo en MMUS\$ 420.

El incremento en el resultado operacional se origina principalmente en el sector forestal, donde la afiliada indirecta Arauco mejoró su desempeño producto de mayores ingresos en todas las líneas de negocio, destacando la línea de celulosa, que obtuvo mayores precios y volúmenes durante todo el ejercicio 2017.

El sector combustible también registró un incremento en el resultado operacional, especialmente en la afiliada indirecta Copec, producto de mayores márgenes obtenidos en Chile y Colombia, además de un alza de los volúmenes de venta en Chile en el canal concesionario. Adicionalmente, aportaron al mejor resultado la consolidación de las operaciones de Mapco en Estados Unidos.

En la afiliada indirecta Abastible, el resultado operacional mejoró, como consecuencia de un mejor desempeño en Chile y Colombia, sumado a la consolidación de las operaciones de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador.

La ganancia bruta de la Sociedad aumentó 24,7%, alcanzando los MMUS\$ 3.446. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas indirectas Arauco, con MMUS\$ 1.664; Copec, con MMUS\$ 1.282; Abastible, con MMUS\$ 409; Sonacol, con MMUS\$ 55; e Igemar, con MMUS\$ 37.

Por su parte, se observó un menor resultado no operacional, debido principalmente a un aumento en otros gastos, asociado a los incendios que afectaron a la afiliada indirecta Arauco en el primer trimestre del ejercicio y a deterioro de activo fijo registrado en Igemar durante el cuarto trimestre de 2017. En la afiliada indirecta Arauco se registró una baja en otros ingresos asociada a un ajuste en la revalorización de activos biológicos, y

un alza en costos financieros, derivada de la recompra de bonos y refinanciamiento de deuda.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Al cierre del ejercicio 2017, la afiliada indirecta Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 270, que representa un aumento de MMUS\$ 56 respecto al año anterior. Esto se explica por un resultado operacional que fue mayor en MMUS\$ 328, asociado a mayores ingresos en todas las líneas de negocio, destacando la de celulosa, producto de mayores precios y volúmenes anotados durante este año. A esto suman menores impuestos, asociados a efectos positivos derivados de reformas tributarias en Argentina y Estados Unidos. Lo anterior es compensado, en parte, por un resultado no operacional más negativo, como consecuencia de los efectos generados por los incendios ocurridos en los primeros meses del año en Chile, junto con una menor revalorización de activos biológicos asociado principalmente a ajuste realizado al cierre del año. A esto se suma un mayor costo financiero por recompra de bonos y refinanciamiento de deuda durante el cuarto trimestre.

Los ingresos consolidados aumentaron 8,9%, explicado por mayores ingresos en los segmentos de celulosa, paneles, maderas y forestal. En celulosa, el alza de ingresos se explica por volúmenes que crecieron 2,7% y precios que lo hicieron 12,6%. Los ingresos del negocio de maderas subieron, principalmente, por un alza en paneles, donde se registró un incremento de 3,2% en precios y 2,4% en volúmenes. En madera aserrada, en tanto, los precios subieron 7,0% y los volúmenes cayeron 4,6%. Adicionalmente, se registró una baja en los costos de producción unitarios de fibra larga blanqueada y cruda, de 4,1% y 2,7%. En fibra corta blanqueada, en tanto, estos subieron 2,5%.

Sector combustibles

Copec

Al 31 de diciembre de 2017, la afiliada indirecta Copec registró una utilidad de MM\$ 167.466, que se compara positivamente con los MM\$ 130.401 anotados durante el año 2016. Esta alza es explicada por mayores márgenes en Chile y Colombia, un efecto positivo en revalorización de inventarios (FIFO) en ambos países, y por un aumento en los volúmenes de venta en el canal concesionario en Chile. Adicionalmente, el resultado mejora por la consolidación de las operaciones de Mapco en Estados Unidos. El EBITDA aumentó 23,7%, alcanzando los MM\$ 397.134.

Los volúmenes totales en Chile aumentaron en 0,3%, producto de un alza en el canal concesionario de 4,5% que es compensada, en parte, por una caída en el canal industrial de 4,3%. La participación de mercado (a octubre de 2017, última cifra oficial disponible) se encuentra en 57,3%.

El EBITDA de Terpel aumentó 6,2%, principalmente como consecuencia de mayores márgenes. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos crecieron 0,8% en términos consolidados, explicados por alzas de 6,2% en Ecuador, 4,8% en República Dominicana y 0,6% en Colombia, compensado en parte por una caída de 2,2% en Panamá. En el negocio de GNV, se registró una baja en volúmenes de 8,0% en Colombia, continuando la tendencia que se aprecia desde 2015, y en Perú se observaron aumentos de 3,6%. En México, por su parte, se registró una caída de 4,7%, lo cual obedece a la salida de Terpel de dicho mercado durante el cuarto trimestre de 2017.

Por su parte, el EBITDA de Mapco alcanzó los MMUS\$39 y las ventas físicas los 1.961 mil m³ en el mismo periodo.

El resultado no operacional de Copec consolidado, por su parte, fue más negativo debido principalmente a mayores otros gastos.

Abastible

Durante el periodo, la afiliada indirecta Abastible alcanzó una utilidad de MM\$ 46.581, lo que representa una disminución de 5,3%. Esto se debe a una baja en el resultado no operacional de MM\$ 8.964, asociada principalmente a menores diferencias de cambio, mayores costos financieros netos y menores otros ingresos por función, debido a la minusvalía reconocida en Duragas el cuarto trimestre de 2016. El resultado operacional, en tanto, creció 3,0%, como consecuencia de un mejor desempeño de IN en Colombia, y la consolidación de las operaciones de Solgas y Duragas, lo que fue compensado, en parte, por un menor resultado operacional en Chile. El EBITDA, a su vez, aumentó 8,4%, alcanzando los MM\$ 107.157.

En el periodo, la empresa vendió en Chile 472 mil toneladas de gas licuado, mayores a las 459 mil vendidas en el año 2016. Por su parte, el volumen de ventas de Inversiones del Nordeste en Colombia creció 5,6%, alcanzando 199 mil

toneladas de gas licuado. Los volúmenes de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador alcanzaron 518 mil y 426 mil toneladas, respectivamente.

Sonacol

En términos acumulados, la utilidad alcanzó los MM\$ 24.273, superior a los MM\$ 23.133 registrados durante el año anterior. Esto se explica principalmente por un alza de 5,5% en el resultado operacional y un resultado no operacional menos negativo en 10,1%. Los volúmenes transportados fueron 5,6% mayores que los del periodo 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, Aproveionadora 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 año 2017, Metrogas registró una utilidad de MM\$ 43.287, inferior a los MM\$ 47.291 registrados el año anterior. Esta variación se explica por una caída tanto en el resultado operacional como en el no operacional, consecuencia principalmente de la división y de mayores costos de venta relacionados al aumento del precio de los hidrocarburos. Los volúmenes, sin considerar entregas a eléctricas, registraron un alza de 6,6%, asociada a mayores despachos tanto a clientes del segmento residencial-comercial como del industrial, que subieron 12,2% y 3,1%, respectivamente.

Por su parte, a diciembre 2017, Aproveionadora Global de Energía registró una utilidad de MMUS\$ 54,4, la que se compara negativamente con los MMUS\$ 160,3 observados a diciembre 2016, que incluía la utilidad extraordinaria generada en la venta de la participación en GNL Quintero. Con todo, el resultado de ambas sociedades en conjunto presenta una caída de 47,5% en dólares.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía registró una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 21, la cual es menor que la pérdida de MMUS\$ 35 registrada al 31 de diciembre de 2016. Si bien la pérdida total aumentó debido a un menor resultado tanto operacional como no operacional, la porción de la controladora fue menos negativa dado que las pérdidas se concentraron principalmente en la afiliada Orizon, que es donde se encuentran las participaciones no controladoras. A esto se suma el positivo resultado de Corpesca y la utilidad extraordinaria generada en la compra de propiedad accionaria adicional en dicha filial, que afectan solo a la porción controladora.

La variación negativa del resultado operacional se explica principalmente por mayores costos asociados a las menores capturas de origen propio desembarcadas por la flota industrial, producto de una temporada de pesca más extensa para el jurel, y a una menor productividad para la sardina común y la anchoveta. A lo anterior se suman menores precios para la harina y el aceite de pescado.

Las ventas físicas de harina alcanzaron las 26,5 mil toneladas, que representan una baja de 4,7% respecto a las ventas del 2016. A la vez, se comercializaron 7,2 mil toneladas de aceite de pescado, 17,2 mil toneladas de congelados y 2,4 millones de cajas de conservas, aumentando en 38,7%, 5,8% y 11,0%, respectivamente, al compararse con el periodo anterior.

La pesca procesada llegó a las 164,4 mil toneladas, lo que representa un alza de 3,5% respecto al año 2016.

En términos de precios, la harina y el aceite de pescado registran caídas de 10,2% y 29,2%, respectivamente. Los congelados y las conservas, por su parte, registraron alzas de 18,1% y 1,5%, respectivamente.

Cabe destacar que, durante el cuarto trimestre, se registró un efecto negativo total de MMUS\$ 80, asociado a un deterioro de activo fijo registrado por parte de la afiliada Orizon.

Corpesca

En el periodo, la compañía registró una utilidad de MMUS\$ 99,8, que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 79,2 registrada el año anterior, producto principalmente del resultado positivo derivado de la venta del 60% de la filial Selecta en Brasil. El resultado operacional fue inferior al del año pasado, debido a una caída de 34,8% en los precios de harina y aceite de pescado que fue compensada, en parte, por un aumento de 34,0% en los volúmenes de venta de la harina y del aceite.

3. Diferencia entre valor económico y de libros de los activos

Al 31 de diciembre de 2017, no existen diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Sociedad.

4. Situación de mercado

a) Sector Forestal

Celulosa

Los ingresos en 2017 aumentaron con respecto al 2016. En esto influyeron mayores precios y volúmenes de venta. A su vez, los inventarios disminuyeron más de un 20%, influido por una parada prolongada de la Planta Constitución debido al bloqueo por parte de una asociación de dueños de camiones, junto con ciertas pérdidas de producción en la planta de Argentina.

Por otra parte, los precios aumentaron significativamente durante casi todo el año, y esto se reflejó principalmente el último trimestre del 2017. En general, todos los mercados tuvieron una demanda activa, producto de economías dinámicas que fueron capaces de absorber la mayor oferta de celulosa. Sin embargo, esta nueva producción también se vio compensada en parte por problemas operativos de plantas existentes que perdieron parte importante de su capacidad anual.

En Asia todos los mercados se vieron activos, con una demanda fuerte especialmente en China, que además se vio afectada por restricciones en la importación de papeles reciclables (Unsorted Waste Paper). Los precios de celulosa subieron entre 40% y 50% de enero a diciembre y en todos los mercados asiáticos los productores de papeles lograron traspasar estas alzas debido a la fuerte demanda. Las alzas más importantes y el traspaso a los precios de papeles se materializaron principalmente en el cuarto trimestre. A finales de este periodo, los mercados se estabilizaron, sin señales de deterioro, más bien hubo fluctuaciones estacionales normales. Incluso se ve fuerte interés por cerrar contratos de reserva de volumen para el año siguiente y existen grandes posibilidades de que los términos sean más favorables.

Europa, mercado que estuvo bastante deprimido por varios años, mostró signos claros de recuperación y la demanda creció en forma significativa. De forma similar a la situación asiática, los precios subieron entre 30% y 50% dependiendo del tipo de fibra, siendo la fibra corta de eucaliptus la que más aumentó. Los inventarios siempre estuvieron bajos, situación que continúa a fines del cuarto trimestre. Con la sola excepción de la industria de tissue, los costos adicionales que tuvieron que absorber los productores de papeles fueron traspasados a los productos finales y en general las plantas estuvieron todo el año funcionando a su máxima capacidad. Este mercado siguió especialmente activo durante el cuarto trimestre y los precios siguen una tendencia de alza sin haber signos de deterioro.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

El 2017 fue un buen año en términos de precios y márgenes. Sin embargo, las ventas fueron afectadas por los incendios ocurridos a principios de ese período. Los precios fueron empujados por una demanda sólida que se destacó en China, resto de Asia, Medio Oriente y Latinoamérica. El año 2018 se proyecta que siga con esta tendencia, al registrarse un buen crecimiento en China, así como en el resto de Asia.

En Latinoamérica y Estados Unidos la construcción debería seguir subiendo y en Europa también hay optimismo. Más moderadas son las proyecciones de crecimiento de demanda en Medio Oriente. Por el lado de la oferta no hay grandes anuncios de capacidad adicional, salvo en Estados Unidos y Brasil. Productores de Europa, Oceanía y Norteamérica están colocando más fibra en sus propios mercados. Por el lado de los costos se deben monitorear los movimientos de la fibra y los costos logísticos, que están al alza.

En remanufactura, se observaron resultados mixtos. El primer semestre mucho mejor que el segundo, el cual cayó principalmente por exceso de oferta en su mayoría proveniente de Brasil, especialmente notoria en el último trimestre del año. Para el 2018 se espera una mejora de volúmenes y precios a contar del segundo trimestre, principalmente por estacionalidad de la demanda en Estados Unidos.

Plywood

El 2017 fue un muy buen año para terciados, mejorando notoriamente la facturación y márgenes respecto a periodos anteriores. Hay optimismo para el 2018, por el desarrollo de productos de mayor valor. Los principales mercados en donde se vende este producto, entre ellos Estados Unidos, México, Chile, Europa y Oceanía, se ven creciendo y no se esperan aumentos importantes de oferta. En definitiva, los precios, y consecuentemente los márgenes, deberían seguir aumentando.

Paneles (MDF, PB, melaminas)

El 2017 también fue un buen año para Chile y Latinoamérica, tanto por una mejora en el mix de ventas como por precios, a pesar de haber una mayor oferta desde Brasil y México. Esta mejora continuó en el cuarto trimestre. Para el 2018 se espera seguir consolidando esta buena situación de mix y precios, principalmente por acciones de marketing y también por un aumento en los volúmenes de ventas, asociado a un mayor crecimiento de la región.

En Argentina, se vieron buenas condiciones durante el año 2017, mostrando crecimientos tanto en facturación como en precios. Se espera que el 2018 sea positivo, gracias a un mayor crecimiento de la economía. Sin embargo, las estimaciones de precio son más conservadoras, frente a una mayor competencia e importaciones potenciales desde Brasil.

Brasil, por su lado, terminó con un año estable en volúmenes y precios comparado con el 2016. Se observaron algunas variaciones positivas en productos de mayor valor como las melaminas. El 2018 debiera ser un año desafiante, por la consolidación de la empresa adquirida, las tres plantas nuevas de MDF que empezarán a operar en la industria y por otra grande, de MDF y PB, que volverá a funcionar. A esto se suma la incertidumbre causada por las elecciones políticas. Sin embargo, existe optimismo del crecimiento de mercado y economía local.

En Estados Unidos y Canadá, el año terminó con un leve crecimiento en volumen y precios. En melaminas subió un poco más la facturación que en el promedio de los otros productos. El 2018 se ve como un año positivo, con la construcción y la economía creciendo a buen ritmo, pero con más oferta de plantas nuevas de MDF. La planta de aglomerados Grayling también estará saliendo al mercado hacia fines de este periodo.

b) Sector Combustibles

Los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron, en el periodo acumulado a octubre (última información disponible), los 14,1 millones de m³, cifra superior en 1,0% a la del año anterior.

A diciembre, las ventas físicas de Copec en Chile aumentaron 0,3% con respecto al ejercicio anterior. Los volúmenes de combustibles líquidos asociados a estaciones de servicio exhibieron un aumento de 4,5% con respecto al año anterior. Sin embargo, los del canal industrial cayeron 4,3%. Por su parte, en Terpel, los volúmenes de venta de combustibles líquidos crecieron 0,8% en términos consolidados, explicados por alzas de 6,2% en Ecuador, 4,8% en República Dominicana y 0,6% en Colombia, compensado en parte por una caída de 2,2% en Panamá. Los volúmenes de venta de Abastible disminuyeron 4,4% en Chile y crecieron 5,6% en Colombia.

c) Sector Pesquero

Durante el 2017 el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 726 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de 23% comparado con el año anterior, producto del mayor desembarque artesanal que se incrementó en 91%, efecto que se vio compensado parcialmente por el menor desembarque de la flota industrial.

Del total de los desembarques de la zona centro sur del país, al término del año 2017, la pesca industrial representó el 44%, mientras que el sector artesanal el 56% restante.

El mercado de harina de pescado durante el cuarto trimestre del 2017 se caracterizó por una sostenida recuperación en los precios de venta. Durante la primera mitad de 2017 el precio mantuvo una tendencia a la baja, llegando a sus niveles mínimos en junio. El precio promedio fue de US\$1.260/ton, como consecuencia de la importante recuperación de la oferta mundial. Sin embargo, a partir del tercer trimestre comenzó a recuperarse debido a la expectativa de menores niveles de captura de anchoveta para los productores del Pacífico Sur, especialmente Perú, lo que se traduce en una menor oferta de este producto.

La tendencia al alza en los precios se acentuó en diciembre. Esto llevó los niveles de precio para las harinas de alta calidad por sobre los US\$2.000/ton, valores que no se registraban desde el primer trimestre del año 2015.

Para los próximos meses se espera un mercado de la harina de pescado con precios altos hasta que se normalice la oferta de Perú, lo que debería producirse a partir de abril de 2018.

Con respecto al aceite de pescado, los precios sufrieron una baja importante en relación al año 2016, observándose a partir de octubre una recuperación, la cual, al igual que en el mercado de harina de pescado, debería mantenerse al menos hasta abril de 2018.

5. Flujos de efectivo

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

	31-12-17	31-12-16	Variación	
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.602	1.520	82	5,4%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(961)	(1.878)	917	(48,8%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(556)	(31)	(525)	
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	85	(389)	474	

El flujo operacional a diciembre de 2017 registró un aumento de 5,4% respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en las afiliadas indirectas Copec, y en menor medida en Arauco y Abastible. Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en las afiliadas indirectas Copec, y en menor medida en Arauco y Abastible. A esto se suma un alza en los pagos a y por cuenta de empleados en la Matriz y en la afiliada indirecta Copec.

El flujo de inversión, en el año 2017 fue menos negativo en comparación al 2016. La causa principal corresponde a un menor flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios en 2017, relacionado a las adquisiciones de Solgas y Duragas por parte de las afiliadas indirectas Abastible, y de Mapco, por parte de Copec, que se realizaron durante el ejercicio 2016. A esto se suma la disminución de otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos en la afiliada indirecta Arauco, asociada a la compra de Tafisa, en 2016. Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores compras de propiedades, planta y equipo en Arauco y Copec. A su vez, aumentaron otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades en Igemar, asociado a la compra de acciones de Corpesca.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, registra un mayor desembolso neto de MMUS\$ 525 a diciembre de 2017, aumentando significativamente el egreso respecto al mismo periodo de 2016. Lo anterior se explica por un mayor pago de préstamos, asociado al refinanciamiento llevado a cabo por parte de Arauco, que incluyó la recompra de bonos emitidos en el mercado internacional por MMUS\$ 741.

6. Análisis 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 de +/- 72,94% (equivalente a MMUS\$ 197,0) y en el patrimonio de +/- 1,66% (equivalente a MMUS\$ 118,2).

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 +/- 9,98% (equivalente a MMUS\$ 26,9) y de +/- 0,23% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 16,1).

De la misma forma, con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar en Brasil significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 1,67% (equivalente a MMUS\$ 4,5) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,04% (equivalente a MMUS\$ 2,7).

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A. mantiene a diciembre de 2017 una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de aproximadamente 86%, por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, afectaría la utilidad del periodo después de impuesto en +/- 0,41% (equivalente a MMUS\$ 1,1) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MMUS\$ 0,65).

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 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, 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 aproximadamente un 29% 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, 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.

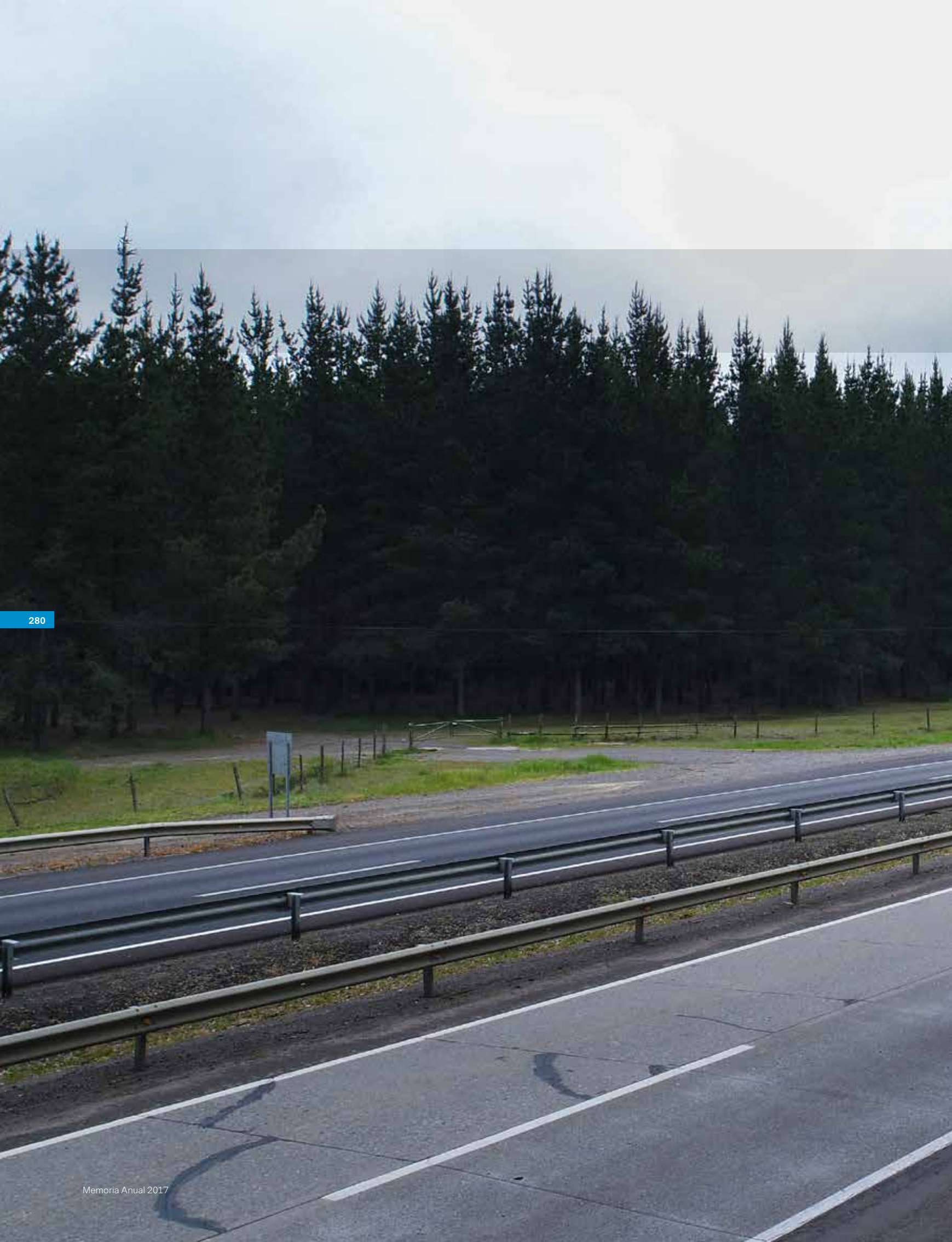
Al ser un sector exportador de gran parte de su producción, el resultado de sus operaciones es sensible a variaciones cambiarias, y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores. La harina y aceite de pescado se transan fundamentalmente en dólares, por lo que un porcentaje relevante 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. Dado 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 diésel y el bunker oil. En tanto que, en el aspecto regulatorio, la aplicación de cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad pueden afectar significativamente la producción de las afiliadas y asociadas de este sector.

7. Apertura por segmentos de operación

Al 31 de diciembre de 2017	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.238.139	13.753.459	1.153.877	49.498	156.853	1.489	20.353.315	0	20.353.315
Ingresos ordinarios entre segmentos	202	72.006	10.300	31.434	0	696	114.638	(114.638)	0
Resultado operacional	619.215	454.260	107.404	55.208	(5.595)	(26.722)	1.203.770	0	1.203.770
Depreciaciones	408.224	106.220	57.433	9.860	24.211	1.057	607.005	0	607.005
Amortizaciones	13.327	51.058	2.653	0	385	613	68.036	0	68.036
Valor justo costo madera cosechada	334.100	0	0	0	0	0	334.100	0	334.100
Ebitda	1.374.866	611.538	167.490	65.068	19.001	(25.052)	2.212.911	0	2.212.911
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	270.352	283.607	79.544	37.321	(49.749)	52.165	673.240	0	673.240
Participación resultados asociadas	17.017	14.918	9.773	0	25.065	39.501	106.274	0	106.274
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	30.992	(100.952)	(23.651)	(13.006)	28.031	489	(78.097)	0	(78.097)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	448.314	283.778	71.194	11.880	16.170	91	831.427	0	831.427
Compras de otros activos a largo plazo	179.184	0	0	0	0	0	179.184	0	179.184
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	15.918	0	0	0	27.612	886	44.416	0	44.416
Compras de activos intangibles	10.468	38.433	904	0	0	3.986	53.791	0	53.791
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	653.884	322.211	72.098	11.880	43.782	4.963	1.108.818	0	1.108.818
Total activos no corrientes	11.402.855	3.018.230	1.063.264	307.470	374.682	1.076.485	17.242.986	0	17.242.986
Al 31 de diciembre de 2016									
Al 31 de diciembre de 2016	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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	(251.726)	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



Estados financieros resumidos

Correspondiente a los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

281

Sociedades subsidiarias y asociadas de AntarChile S.A.

Contenido

Empresas Copec S.A.
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.
Empresa Pesquera Eperva S.A.
Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)
Red to Green S.A.
Servicios Corporativos SerCor S.A.

Empresas Copec S.A.

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Estados financieros resumidos	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Activos		
Activos corrientes	5.364.133	4.912.354
Activos no corrientes	16.810.082	16.534.152
Total activos	22.174.215	21.446.506
Pasivos		
Pasivos corrientes	3.074.212	2.612.925
Pasivos no corrientes	8.186.550	8.348.081
Total pasivo exigible	11.260.762	10.961.006
Patrimonio		
Capital emitido	686.114	686.114
Otras reservas	(886.214)	(1.009.473)
Resultados retenidos	10.598.425	10.278.553
Participaciones no controladoras	515.128	530.306
Total patrimonio	10.913.453	10.485.500
Total pasivos y patrimonio	22.174.215	21.446.506
Estado de resultados integrales resumidos		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios, total	20.353.315	16.699.311
Margen bruto	3.445.882	2.762.552
Ganancia antes de impuesto	739.063	754.126
Gasto por impuesto a las ganancias	(79.684)	(157.481)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) después de impuesto	659.379	596.645
Ganancia (pérdida) atribuible a participación controladora	639.322	554.185
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	20.057	42.460
Ganancia (pérdida)	659.379	596.645
Estado de cambios en el patrimonio		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo	10.485.500	9.855.873
Saldo inicial reexpresado	10.485.500	9.855.873
Cambios en el patrimonio	427.953	629.627
Saldo final del periodo	10.913.453	10.485.500
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	1.594.074	1.511.847
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(1.015.447)	(1.821.265)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(562.588)	(37.916)
Decremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	16.039	(347.334)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	36.247	52.542
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	1.289.413	1.584.205
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	1.341.699	1.289.413

Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Estados financieros resumidos	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Activos		
Activos corrientes	110.313	96.447
Activos no corrientes	374.682	405.127
Total activos	484.995	501.574
Pasivos		
Pasivos corrientes	169.171	60.808
Pasivos no corrientes	53.636	126.047
Total pasivo exigible	222.807	186.855
Patrimonio		
Capital emitido	347.457	347.457
Otras reservas	(7.947)	(5.924)
Pérdidas acumuladas	(146.676)	(125.732)
Participaciones no controladoras	69.354	98.918
Total patrimonio	262.188	314.719
Total pasivos y patrimonio	484.995	501.574
Estado de resultados integrales consolidados		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios, total	156.853	155.649
Margen bruto	37.379	46.369
Pérdida antes de impuesto	(77.780)	(41.548)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	28.031	2.639
Ganancia (pérdida) después de impuesto	(49.749)	(38.909)
Ganancia (pérdida) atribuible a participación controladora	(20.944)	(35.223)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	(28.805)	(3.686)
Ganancia (pérdida)	(49.749)	(38.909)
Estado de cambios en el patrimonio		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo	314.719	351.244
Saldo inicial reexpresado	314.719	351.244
Cambios en el patrimonio	(52.531)	(36.525)
Saldo final del periodo	262.188	314.719
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	(11.694)	16.975
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(45.291)	(22.779)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	56.485	(4.223)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(500)	(10.027)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	7.615	(623)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	1.308	11.958
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	8.423	1.308

Empresa Pesquera Eperva S.A.

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Estados financieros resumidos	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Activos		
Activos corrientes	265.985	307.654
Activos no corrientes	535.750	686.551
Total activos	801.735	994.205
Pasivos		
Pasivos corrientes	253.133	343.970
Pasivos no corrientes	138.801	250.809
Total pasivo exigible	391.934	594.779
Patrimonio		
Capital emitido	103.515	103.515
Otras reservas	5.581	(5.325)
Resultados retenidos	133.264	107.701
Participaciones no controladoras	167.441	193.535
Total patrimonio	409.801	399.426
Total pasivos y patrimonio	801.735	994.205
Estado de resultados integrales consolidados		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios, total	327.467	347.119
Margen bruto	12.594	(4.916)
Ganancia antes de impuesto	123.391	(137.772)
Gasto por impuesto a las ganancias	(39.968)	27.368
Ganancia (pérdida) después de impuesto	83.423	(110.404)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(21.202)	43.745
Ganancia (pérdida) atribuible a participación controladora	32.214	(38.027)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	30.007	(28.632)
Ganancia (pérdida)	62.221	(66.659)
Estado de cambios en el patrimonio		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial del periodo	399.426	456.758
Saldo inicial reexpresado	399.426	456.758
Cambios en el patrimonio	10.375	(57.332)
Saldo final del periodo	409.801	399.426
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	(55.840)	1.343
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	136.233	(75.657)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(90.605)	77.722
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(10.212)	3.408
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	56	1.408
Efecto de los cambios del alcance de la consolidación en efectivo y equivalentes al efectivo		
Flujo efectivo de operaciones discontinuadas	2.968	9.433
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	35.296	21.047
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	28.108	35.296

Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Estados financieros resumidos	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Activos		
Activos corrientes	2.770.363	2.722.360
Activos no corrientes	11.224.237	11.283.821
Total activos	13.994.600	14.006.181
Pasivos		
Pasivos corrientes	1.399.394	1.346.064
Pasivos no corrientes	5.478.313	5.660.834
Total pasivo exigible	6.877.707	7.006.898
Patrimonio		
Capital emitido	353.618	353.618
Otras reservas	(703.778)	(728.042)
Ganancias acumuladas	7.425.133	7.329.675
Participaciones no controladoras	41.920	44.032
Total patrimonio	7.116.893	6.999.283
Total pasivos y patrimonio	13.994.600	14.006.181
Estado de resultados integrales consolidados		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios, total	5.238.341	4.761.385
Margen bruto	1.663.809	1.262.480
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	239.360	263.224
Gasto por impuesto a las ganancias	30.992	(45.647)
Ganancia después de impuesto	270.352	217.577
Ganancia atribuible a participación controladora	269.724	213.801
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	628	3.776
Ganancia	270.352	217.577
Estado de cambios en el patrimonio		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo	6.999.283	6.646.445
Saldo inicial reexpresado	6.999.283	6.646.445
Cambios en el patrimonio	117.610	352.838
Saldo final del periodo	7.116.893	6.999.283
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	1.072.425	773.584
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(633.348)	(640.212)
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiación	(439.101)	(38.484)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(24)	94.888
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2.343)	(2.660)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	592.253	500.025
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	589.886	592.253

Red to Green S.A. (*)

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Estado de situación financiero	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Activos		
Activos corrientes	6.698	4.873
Activos no corrientes	4.578	4.190
Total activos	11.276	9.063
Pasivos		
Pasivos corrientes	8.608	1.732
Pasivos no corrientes	1.360	607
Total pasivo exigible	9.968	2.339
Patrimonio		
Capital emitido	34.263	31.463
Otras reservas	(12.014)	(11.080)
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	(20.955)	(13.671)
Participaciones no controladora	14	13
Total patrimonio	1.309	6.724
Total pasivos y patrimonio	11.276	9.063
Estado de resultados integrales consolidados		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios, total	9.903	10.968
Resultado operacional	(5.542)	(2.124)
Pérdida antes de impuesto	(5.688)	(2.063)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(362)	(169)
Pérdida después de impuesto	(6.050)	(2.232)
Pérdida atribuible a participación controladora	(6.050)	(2.232)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	(0)	0
Ganancia (pérdida)	(6.050)	(2.232)
Estado de cambios en el patrimonio		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	7.323	9.053
Saldo inicial reexpresado	7.323	9.053
Cambios en el patrimonio	(6.014)	(2.328)
Saldo final del periodo	1.309	6.724
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación	(3.808)	(4.559)
Flujo de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	37	99
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	5.705	(1.028)
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	1.934	(5.488)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efecto de los cambios del alcance de la consolidación en efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	2.626	7.900
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	4.560	2.411

(*) Las cifras en dólares de los estados de situación financiera resumidos fueron calculados con el tipo de cambio final de cada periodo.

Servicios Corporativos SerCor S.A.

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Estado de situación financiera clasificado	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Activos		
Activo corrientes	4.296	4.503
Activos no corrientes	769	668
Total activos	5.065	5.170
Pasivos		
Pasivos corrientes	3.219	3.307
Pasivos no corrientes	871	912
Total pasivos	4.091	4.218
Patrimonio		
Capital emitido	4.839	4.443
Otras reservas y resultados retenidos	(3.864)	(3.491)
Total patrimonio	975	952
Total pasivos y patrimonio	5.065	5.170
Estados de resultado por función		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	5.211	4.591
Resultado operacional	(50)	17
Resultado no operacional	14	37
Resultado antes de impuestos	(35)	55
Impuesto a la renta	-	(51)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(35)	4
Estado de cambios en el patrimonio		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo	1.037	948
Saldo inicial reexpresado	1.037	948
Cambios en el patrimonio	(62)	4
Ganancia (pérdida) del ejercicio	975	952
Estados de flujo de efectivo - método directo		
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Flujo neto actividades de operación	(256)	(428)
Flujo neto actividades de inversión	(83)	(77)
Flujo neto de actividades de financiamiento	21	41
Incremento (decremento) neto efectivo y equivalentes al efectivo	(319)	(465)
Efecto de las variaciones de las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalente al efectivo, saldo Inicial	1.528	1.867
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	1.209	1.403

(*) Las cifras en dólares de los estados de situación financiera resumidos fueron calculados con el tipo de cambio final de cada periodo.



antarchile

www.antarchile.cl