



antarchile



COPEC
VOLTEX

ELECTROMOVILIDAD
DONDE NECESITES

SOLGAS

COPEC

input

Memoria Anual 2018



antarchile

Memoria Anual
2018



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



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



Índice



01 Presentación

Antecedentes de la sociedad	08
Carta del presidente	10
Principales negocios de AntarChile S.A.	16
AntarChile S.A. en una mirada	18
Presencia internacional	22

02 Nuestra empresa

Reseña histórica	26
Principales hitos 2017	30
Directorio	32
Gobierno corporativo	34
Nuestro equipo	38
Nuestros accionistas	40

03 Gestión sostenible

Estrategia de inversión de AntarChile S.A.	46
Factores de riesgo	48
Análisis de la gestión	53

04 Relación con la comunidad

Relación con la comunidad	60
Distinciones y reconocimientos	65

05 Subsidiarias y asociadas

Empresas Copec S.A.	68
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)	80
Empresa Pesquera Eperva S.A.	82
Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)	84
Red to Green S.A.	85
Servicios Corporativos SerCor S.A.	86

06 Más sobre nosotros

Constitución de la sociedad	90
Marco normativo	90
Controladores	90
Audidores externos y clasificadores de riesgo	92
Hechos esenciales y proposiciones de accionistas y del comité de directores	92
Suscripción de la memoria	93

07 Estados financieros consolidados

Informe del auditor independiente	96
Estados de situación financiera consolidados clasificados	98
Estados de resultados consolidados por función	100
Estados de resultados consolidados integrales	101
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado	102
Estados de flujos de efectivo consolidado - método directo	104
Notas de los estados financieros consolidados	106
Análisis razonado de los estados financieros consolidados	276

08 Estados financieros resumidos

Empresas Copec S.A.	296
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	297
Empresa Pesquera Eperva S.A.	298
Red to Green S.A.	299
Servicios Corporativos SerCor S.A.	300
Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)	301



01 Presentación



Antecedentes de la sociedad

Razón social

AntarChile S.A.

RUT

N° 96.556.310-5

Domicilio legal

Av. 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

Señoras y señores accionistas:

Tengo el agrado de presentarles, a nombre del directorio, la Memoria Anual y los Estados Financieros de AntarChile S.A., correspondientes al ejercicio 2018.

Este fue, sin duda, un año con grandes desafíos en nuestros distintos ámbitos de negocio. Se ejecutaron decisiones importantes para el futuro y la sostenibilidad de las empresas, dentro de un entorno económico que, si bien no estuvo exento de dificultades, sobre todo a nivel internacional, resultó favorable, tanto para las inversiones como para las actividades operacionales y financieras de nuestras filiales.

El contexto internacional estuvo marcado por las dificultades entre Estados Unidos y China, lo que influyó en el ambiente de incertidumbre a nivel global, pero que, en definitiva, no afectó significativamente los precios de las materias primas que producen nuestras

subsidiarias y asociadas, permitiendo, a pesar de la tensión política y comercial, continuar sin dificultades el avance de nuestros negocios exportadores, con oferta y demanda más balanceadas en los mercados de celulosa, paneles, harina y aceite de pescado.

En tanto, en el ámbito regional, si bien América Latina creció algo menos que en 2017, se observó un mercado de combustibles más dinámico, con mayores volúmenes en todos los negocios, como consecuencia, principalmente, de un fuerte crecimiento del parque automotor.

En Chile, desde finales de 2017, la confianza fue recuperándose y poco a poco la actividad retomó su marcha. Las expectativas mejoraron, las inversiones se reactivaron, aun cuando no alcanzaron los niveles esperados.

Nuestras empresas continuaron su avance con el firme propósito de crecer, compatibilizando crecimiento, bienestar, innovación, desarrollo comunitario, cuidado del medioambiente, integración y globalización.

En este contexto, nuestras empresas continuaron su avance con el firme propósito de crecer, compatibilizando crecimiento, bienestar, innovación, desarrollo comunitario, cuidado del medioambiente, integración y globalización, entre otros ámbitos que se integran en nuestra estrategia comercial y productiva.

Consistente con este objetivo empresarial, como holding hemos puesto especial énfasis durante los últimos años en el desarrollo enfocado en la creación de valor y bienestar social. Uno de los frutos de estos esfuerzos llegó en septiembre de 2018, concretando nuestro ingreso al prestigioso Dow Jones Sustainability Index Chile (DJSI Chile), integrado por aquellas empresas que presentan un destacado estándar de desempeño sostenible en los ámbitos económico, social y ambiental. Adicionalmente, en el DJSI Sustainability Yearbook 2019, AntarChile S.A. se posicionó en el percentil 73 en el sector de Industrial Conglomerates a nivel global, un logro que nos llena de orgullo y nos impulsa con mayor ímpetu a seguir mejorando nuestro desarrollo enfocado en la sostenibilidad.

En materia de inversiones, los avances también fueron profundos. En combustibles, nuestra principal subsidiaria, Empresas Copec, a través de Copec, Organización Terpel y Mapco, ha ido asumiendo una posición más relevante en los mercados globales y afrontando los grandes retos de los tiempos actuales.





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

En esta línea, es destacable la adquisición, realizada por Terpel, de los activos de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú, en una operación que implicó US\$ 714,7 millones. Esto permitió que durante 2018 la compañía comenzara a consolidar las operaciones de Perú y Ecuador, incorporando a mediados de año el negocio de lubricantes en Colombia. El negocio de combustibles de ExxonMobil y de lubricantes, con sede de producción en Bucaramanga, continuaron siendo operadas de forma independiente por el patrimonio autónomo, y su venta se concretó en noviembre de 2018 en MMUS\$ 232.

Con esta operación, Copec se consolida como el principal actor en el mercado de combustibles líquidos y lubricantes de la costa Pacífico de Sudamérica, posición que fue destacada con múltiples premios y reconocimientos recibidos durante el ejercicio. En cuanto al negocio forestal, también ha sido un periodo en el que se concretaron y se comprometieron importantes inversiones que significarán aumentos importantes de la capacidad de producción y generación de empleos en las comunidades donde se insertan los proyectos.

De esta manera, Arauco dio inicio al Proyecto MAPA (Modernización y Amplificación Planta Arauco), una obra de enorme relevancia para nuestro país y la Región del Biobío, con equipamientos ambientales de última generación, que contempla una inversión de US\$ 2.350 millones – la mayor en la historia de la empresa – y que permitirá un incremento en la capacidad de producción del complejo a 2,1 millones de toneladas de celulosa al año. Se espera que la nueva planta comience sus operaciones en el segundo trimestre de 2021 y sin duda logrará inyectar dinamismo, mayor empleo y recursos a la economía de la zona. Es importante relevar que este proyecto se logró concretar tras un amplio proceso de diálogo y participación con la comunidad.

Por otra parte, durante el año se inició el proceso de Participación Ciudadana Anticipada Voluntaria para el futuro parque eólico denominado Viento Sur. La iniciativa demandará una inversión cercana a los US\$ 250 millones, con una potencia instalada de 200 MW, abasteciendo las operaciones de Arauco, además de inyectar energía renovable y limpia al Sistema Eléctrico Nacional (SEN), equivalente al consumo de 540 mil hogares. La armonía de este proyecto con el medioambiente y el respeto a las especies de flora y fauna del lugar son aspectos que van en línea con todos los esfuerzos de la empresa por relacionarse con el entorno de manera respetuosa y considerando los impactos sociales, ambientales y económicos.



Planta de paneles de Arauco en Grayling, Michigan, EE.UU., cuya inauguración está prevista para 2019.

Otro hito importante del periodo fue el inicio de la construcción del proyecto de pulpa textil en Valdivia. Esta iniciativa posiciona a Arauco como la primera empresa de Chile en producir este tipo de celulosa, que es utilizada como materia prima en la fabricación de fibras textiles, papel celofán y filtros, entre otros. La inversión total de la planta es de US\$ 185 millones y permitirá ampliar la oferta de Arauco y abrir nuevos mercados, haciendo partícipes también a los proveedores locales que formarán parte de la cadena de valor.

Si bien en el ámbito nacional se iniciaron proyectos que ponen a Arauco en la vanguardia de la innovación y la preocupación por el entorno, a nivel internacional el foco estuvo puesto en el fortalecimiento de la operación, avanzando en la integración de los complejos de Ponta Grossa y Montenegro, adquiridos en 2017 a la empresa chilena Masisa en Brasil. Por otra parte, se concretó la operación de compra de los activos industriales de Masisa en México, acordada también en 2017 y finalmente aprobada a inicios del 2019 por las autoridades regulatorias de dicho país. Ésta permitirá sumar, mediante una inversión de US\$ 160 millones, los complejos industriales de Durango y Zitácuaro, que cuentan en conjunto con tres líneas de aglomerados, una de MDF, líneas de recubrimientos melamínicos e impregnación, y plantas químicas de resinas y formol, insumos necesarios para la producción. Todos estos pasos favorecen la consolidación de nuestras posiciones competitivas en los dos principales mercados de Latinoamérica.

Consistente con la determinación de alcanzar un liderazgo a nivel internacional y una posición relevante en las economías más competitivas del mundo, también se avanzó en la construcción de la más moderna planta de paneles de Estados Unidos, en Grayling, Michigan, y que comenzó a operar a fines de 2018. Este complejo permitirá la elaboración de 800 mil m³ de paneles de madera al año y significó concretar una inversión de US\$ 450 millones.

Abastible, por su parte, centró sus inversiones en el desarrollo de la infraestructura necesaria para dar a sus clientes un servicio eficiente, oportuno, innovador y seguro en toda la región y los países donde opera. De esta forma, Solgas, por ejemplo, avanzó en la construcción de una tercera esfera de almacenamiento de gas licuado en su planta de envasado de Ventanilla, ubicada en la Región de Callao, en Perú, con la finalidad de ampliar en 50% su capacidad. Este esfuerzo se suma al terminal de importación en Cartagena, Colombia, que Inversiones del Nordeste inauguró en 2017, junto a otras distribuidoras colombianas; a los avances que ha tenido Duragas en fortalecer su logística en Ecuador; y al rol clave que siempre ha tenido en Chile la asociada Gasmar en la cadena de abastecimiento del gas licuado, garantizando la seguridad y continuidad del suministro, al menor costo.

Por su parte, y en el ámbito del gas natural, Metrogas consolidó su Plan de Gasificación en la Región de Los Lagos, luego de que a principios de 2018 finalizaran los trabajos para abastecer al primer cliente industrial en Puerto Montt. Este servicio se realiza mediante gasoductos virtuales, que consisten en camiones con monitoreo permanente que transportan gas natural licuado desde el Terminal de GNL Quintero hasta las Plantas Satélites de Regasificación, para luego ser entregado a los distintos clientes a través de una red local de suministro. La compañía espera concretar el primer suministro en Puerto Varas a principios de 2019. Por su parte, Aprovevisionadora Global de Energía, que se encarga del abastecimiento mayorista de gas natural al país, en 2018 realizó las primeras importaciones de gas argentino desde que se interrumpiera el suministro desde ese país hace más de una década. Una muestra más de las incertidumbres a las que nos vemos sometidas las empresas, en un mundo en que la única constante es el cambio.

También en el sector minero concretamos inversiones. Así, Alxar Minería adquirió, en US\$ 168,5 millones, el 40% de la sociedad peruana Cumbres Andinas, propietaria a su vez del 100% de la empresa Marcobre, para desarrollar en conjunto con el Grupo Breca, el proyecto minero Mina Justa, ubicado al sur de Perú. Este yacimiento cuenta con 432 millones de toneladas de recurso de cobre de alta ley, y se estima una producción promedio anual de 100 mil toneladas de cobre fino al completar su plena operación, lo que ocurrirá en 2020.

En el sector pesquero y desde hace ya algunos años, nuestras empresas han ampliado su oferta a productos de mayor valor agregado, en mercados más sofisticados, abarcando incluso algunos de consumo humano directo, alimentos funcionales, la nutracéutica y la farmacéutica. De esta forma y con vistas a ampliar su horizonte, en 2018 Orizon adquirió la representación en Chile de la empresa mexicana-estadounidense Megamex, que elabora alimentos procesados en alta presión, y el suministro nacional de los productos de la compañía norteamericana General Mills, que incluyen marcas como Nature Valley, Haagen-Dazs y Old El Paso, entre otras.

De esta forma, tanto Orizon como Golden Omega y Corpesca están abriéndose paso en el mercado de la nutrición, con el firme propósito de llegar a competir con las mejores empresas de este rubro, como actores relevantes en el sofisticado mundo de la nutrición, que es extremadamente atractivo y competitivo. Esto

nos impulsa a ir cada vez más lejos, alcanzando nuevos niveles de eficiencia y productividad, contribuyendo también a enfrentar el imperativo global de la alimentación sana.

Por su parte, la afiliada Pesquera Iquique – Guanaye aumentó en diciembre su participación en Orizon a 83,5%, luego de adquirir, en conjunto con la relacionada Empresa Pesquera Eperva, la totalidad de la propiedad que mantenía la Sociedad Pesquera Coloso en la empresa, lo que significó un desembolso de US\$ 20 millones.

Éstos son solo algunos ejemplos del dinamismo de nuestros negocios durante el periodo 2018, en el cual se concretaron inversiones por un total de US\$ 2.221 millones. Casi dos tercios se destinaron al extranjero, siendo Colombia y Estados Unidos los países que siguen a Chile en importancia.

En lo financiero, Empresas Copec obtuvo el pasado ejercicio ganancias récord, por US\$ 1.071 millones, 67,5% más que el 2017; y un flujo operacional que alcanzó también su máximo histórico, de US\$ 2.767 millones, con un alza anual de casi 25%. La base de este logro es la mayor capacidad de generación de caja de nuestras actividades, y lo que, a su vez, es consecuencia de un buen foco de nuestras inversiones en el largo plazo, así como sólidas estrategias de negocio cuidadosamente diseñadas. Por supuesto, también ha sido clave el permanente esfuerzo y compromiso de nuestros directores, ejecutivos y colaboradores, así como la confianza de nuestros clientes y el apoyo de nuestros proveedores.

Los buenos resultados de nuestras subsidiarias y asociadas son una muestra consistente de que las decisiones tomadas, las bases y los valores forjados han generado los frutos que

Durante 2018 AntarChile S.A. ingresó al Dow Jones Sustainability Index Chile (DJSI Chile), conformado por empresas con un destacado estándar de desempeño sostenible en los ámbitos económico, social y ambiental.

esperábamos y han permitido consolidarnos como una empresa multinacional, capaces de desarrollarnos en los más competitivos mercados globales, llegando actualmente a operar en 16 países.

Además, nuestra forma de hacer empresa también nos ha dado un amplio acceso a los mercados financieros. Este año logramos levantar recursos en condiciones muy favorables. Los bonos colocados por nuestras empresas relacionadas Empresas Copec, Arauco y Terpel; el crédito sindicado internacional de la afiliada Copec; y el financiamiento tipo Project Finance, otorgado por agencias gubernamentales y bancos extranjeros al proyecto Mina Justa; entre otras operaciones, congregaron fondos crediticios por más de US\$ 3.000 millones, y son ejemplos concretos de la confianza de los inversionistas en nuestra gestión.

Innovación y evolución

No ha sido fácil, y cada día el entorno, la competencia, los consumidores, nos desafían a no descansar en este progreso, a enfrentar los cambios y adaptarnos a ellos, a mirar el futuro de manera creativa e innovadora, sin perder la capacidad de lanzar nuevos productos y servicios que sorprendan al mercado y que nos abran canales para seguir creciendo.

Es en este sentido, descubrir oportunidades y prepararse adecuadamente para lo que nos brinde el futuro nos llevó a la alianza que concretó Arauco con el M.I.T. para formar parte de su “Industrial Liaison Program”, un paso que prolonga la trayectoria de décadas de Bioforest, su centro de investigación forestal de punta y que inserta a esta empresa relacionada en uno de los ecosistemas de innovación más importantes a nivel mundial. Así, al liderazgo comercial que ha tenido Arauco en la industria, se suma ahora la voluntad de mantenerse en la frontera del avance tecnológico.

La cultura de innovación, que forma parte del ADN de todas nuestras empresas, se refleja también en desarrollar nuevas alternativas de transporte que contribuyan de manera más eficiente a la disminución de emisiones al medioambiente. En esta línea, es importante destacar el lanzamiento de la red Copec Voltex, con la reciente instalación de 19 puntos de cargadores eléctricos de alta velocidad, desde Papudo a Concepción, convirtiendo esta red en la más importante del país. Nuestro objetivo es ir adaptando la oferta a los distintos requerimientos de las personas, para que puedan utilizar la energía que prefieran, pero siempre con un sello en común: calidad de servicio de alto estándar.

Paralelamente, Abastible y sus afiliadas de gas licuado también son una muestra del constante compromiso para desarrollar tecnologías que permitan entregar un mejor servicio a nuestros clientes. Así, durante el año, se lanzaron tres innovadores servicios en Chile: un medidor que entrega información en línea sobre el nivel de gas del cilindro; una tecnología de telemetría que mide de manera remota el llenado de estanques de granel, y una nueva funcionalidad en su aplicación móvil, que permite hacerle seguimiento en tiempo real a los pedidos de granel.

Pero también otras de nuestras compañías se abren paso en la senda de la innovación y están siendo reconocidas por ello. Un ejemplo es Golden Omega, que fue elegida para ejercer la vicepresidencia de la Organización Mundial de Omega 3, EPA y DHA, agrupación que busca promover el consumo de Omega - 3 y establece los más altos estándares éticos y de calidad para este tipo de productos. Se trata de un importante reconocimiento al liderazgo tecnológico que ha demostrado la empresa, y que se ha traducido también en el lanzamiento al mercado de novedosos y sofisticados productos, como el concentrado de Omega - 3 más puro del mundo, así como novedosas aplicaciones para facilitar el consumo de este producto para los niños.

Por su parte, Mina Invierno se ha constituido en un pilar clave en la provisión de energía primaria eficiente, segura y almacenable, condición que le otorga un lugar privilegiado en la transición hacia fuentes más renovables. Durante el año, además de avanzar en su plan de optimización operacional, necesario para recuperar productividad y permitir su continuidad, la

Se concretaron inversiones por un total de US\$ 2.221 millones en 2018. Casi dos tercios se destinaron al extranjero, siendo Colombia y Estados Unidos los países que siguen a Chile en importancia.



A fines de 2018 existían casi 3 mil estaciones de servicio a través de Copec en Chile, Terpel en Latinoamérica y Mapco en EE.UU.

empresa siguió suministrando energía a sus principales clientes nacionales y extranjeros, de manera confiable, oportuna y competitiva.

A lo largo de esta última década hemos experimentado un gran crecimiento como holding, lo que ha sido también un estímulo para fortalecer y potenciar nuestras estructuras de gobierno corporativo, generando nuevas políticas y acciones concretas para la gestión eficiente y sostenible de cada una de las áreas de actividad y negocios, coherente con nuestros valores y principios de gobernanza.

De esta forma, durante 2018 hemos continuado con acciones concretas en diversos ámbitos de mejora; la incorporación de directores independientes en cada negocio, la creación 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.

En estas pocas líneas he resumido nuestros principales hitos del ejercicio 2018, por ello extiendo la invitación a leer la presente memoria de AntarChile, donde encontrarán otros hitos del ejercicio y un análisis más detallado del crecimiento de nuestros negocios.

Reitero nuestro compromiso para continuar aportando a las comunidades, al medioambiente y al desarrollo de los países, a través de una gestión eficiente y comprometida. Agradezco el respaldo recibido de ustedes, nuestros accionistas, y también el constante apoyo de la administración de las empresas subsidiarias y asociadas de AntarChile, pero, sobre todo, quisiera destacar el compromiso de nuestros trabajadores, que cada día, adhiriendo a los valores que como empresa hemos levantado, han hecho posible nuestro permanente avance.



Roberto Angelini R.
Presidente del Directorio

Principales negocios de AntarChile S.A.



Estación de servicio Pronto Copec. Chamisero, Región Metropolitana, Chile.

Malla societaria



antarchile



60,82%



EMPRESAS COPEC



0,0001%

arauco

99,98%



18,70%



EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.



17,44%

IG mar

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.

81,93%



30,00%

RED
TO
GREEN



20,00%

SerCor
Servicios Corporativos S.A.



Trabajadores

25.667

personas emplean AntarChile y sus empresas relacionadas.



Millones de hectáreas

441 mil

de bosque posee Arauco en Chile, Argentina, Uruguay y Brasil.

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 97,8% de los activos consolidados de AntarChile S.A.

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



Distribución
Combustibles

COPEC **terpel** **MAPCO** **abastible**
energía limpia



duragas
abastible

SOLGAS

sonacol



Forestal

arauco



Otros
Negocios



ORIZON



Estaciones de servicio

653

En Chile, la compañía cuenta con 653 estaciones de servicio entre Arica y Puerto Williams y 91 tiendas Pronto.

Ventas

74,35%

Venta negocio de distribución de combustible

Indicadores financieros 2018



US\$ **24.026** millones

Forestal

US\$ **14.801** millones

Distribución Combustibles

US\$ **6.939** millones

Otros Negocios

US\$ **2.286** millones



US\$ **23.970** millones

Distribución Combustibles

US\$ **17.822** millones

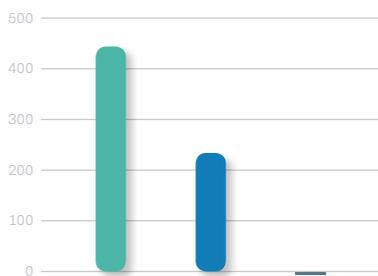
Forestal

US\$ **5.955** millones

Otros Negocios

US\$ **193** millones

Utilidad de la controladora



US\$ **671** millones

Forestal

US\$ **442** millones

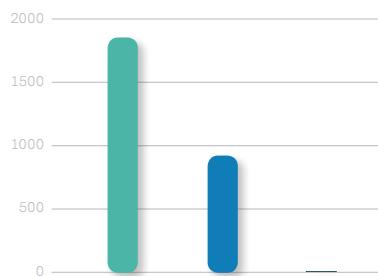
Distribución Combustibles

US\$ **233** millones

Otros Negocios

US\$ **(4)** millones

EBITDA



US\$ **2.763** millones

Forestal

US\$ **1.841** millones

Distribución Combustibles

US\$ **917** millones

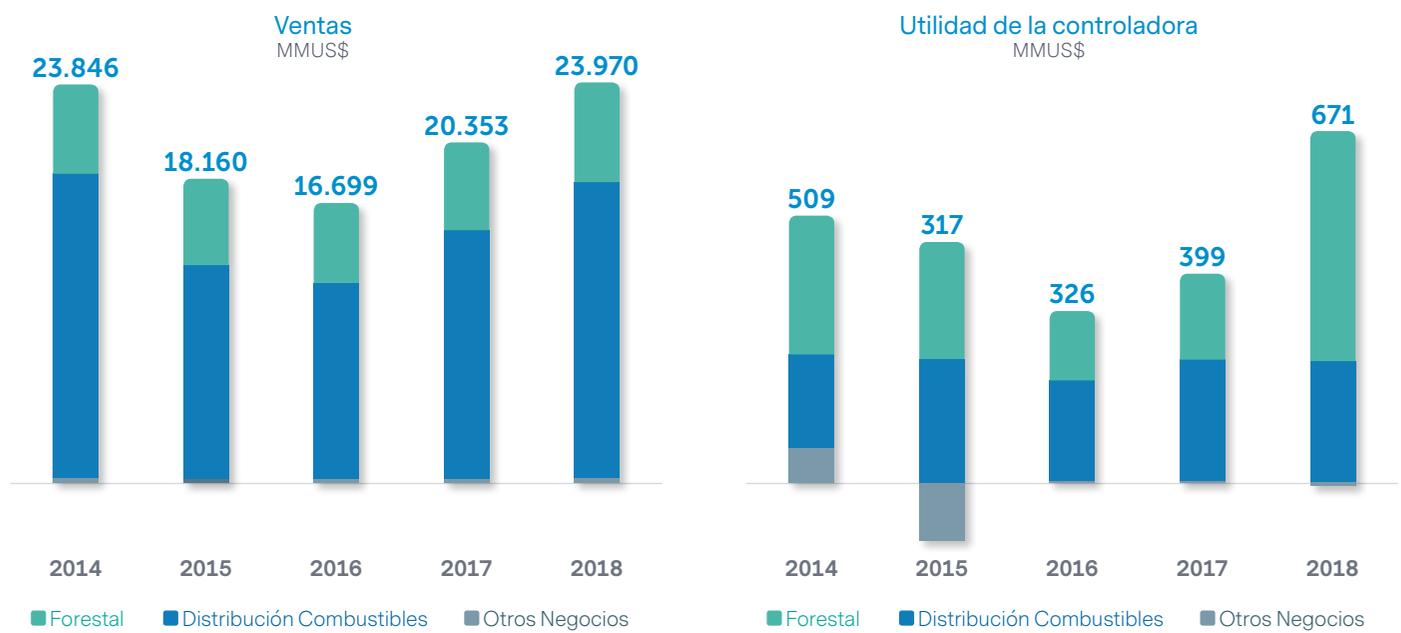
Otros Negocios

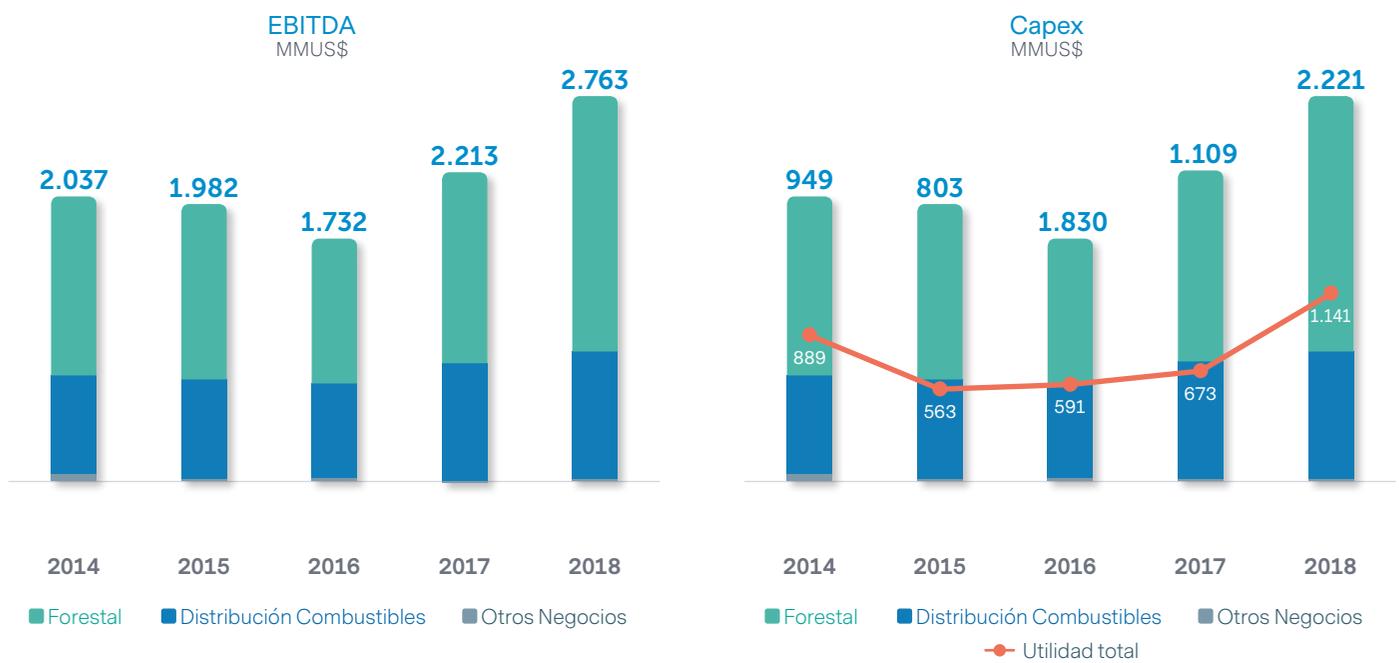
US\$ **5** millones





Indicadores financieros de los cinco últimos años de AntarChile S.A.







Presencia internacional

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.



arauco

COPEC

terpel

abastible
energía limpia

CORPESCA S.A.



Capacidad de producción de celulosa



4 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 líquido



2.925 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.



Liderazgo en la industria de gas licuado

 **1,5** millones de toneladas

Ventas totales de gas licuado
Volumen total vendido durante 2018 en Chile,
Colombia, Ecuador y Perú.

Liderazgo en distribución de combustible líquido

 **20,1** millones de m³

Ventas físicas de combustible
8,2 millones de m³ de Terpel,
2,1 millones de m³ de Mapco y
9,8 millones de m³ de Copec.



Nuestra empresa



Reseña histórica



antarchile

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

Inversiones Epemar S.A., Inversiones Indomar S.A. y **AntarChile S.A.** se fusionan bajo el nombre de **AntarChile S.A.** Nace así el principal vehículo de inversión del Grupo Angelini.

Se fusionan los activos pesqueros e industriales de Empresa Pesquera Eperva S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Sociedad Pesquera Coloso S.A. Surge así **Corpesca S.A.**, que hoy es la principal empresa pesquera industrial en la zona norte del país.

1992



1989

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

1996



Arauco adquiere **Alto Paraná S.A.**, actual **Arauco Argentina S.A.** Fue la primera expansión fuera de Chile.

2000



AntarChile S.A. toma el control de 30,5% adicional de **Compañía de Petróleos de Chile S.A.** Su participación llega a 60,11% de las acciones de la sociedad, que se consolida como su principal activo.



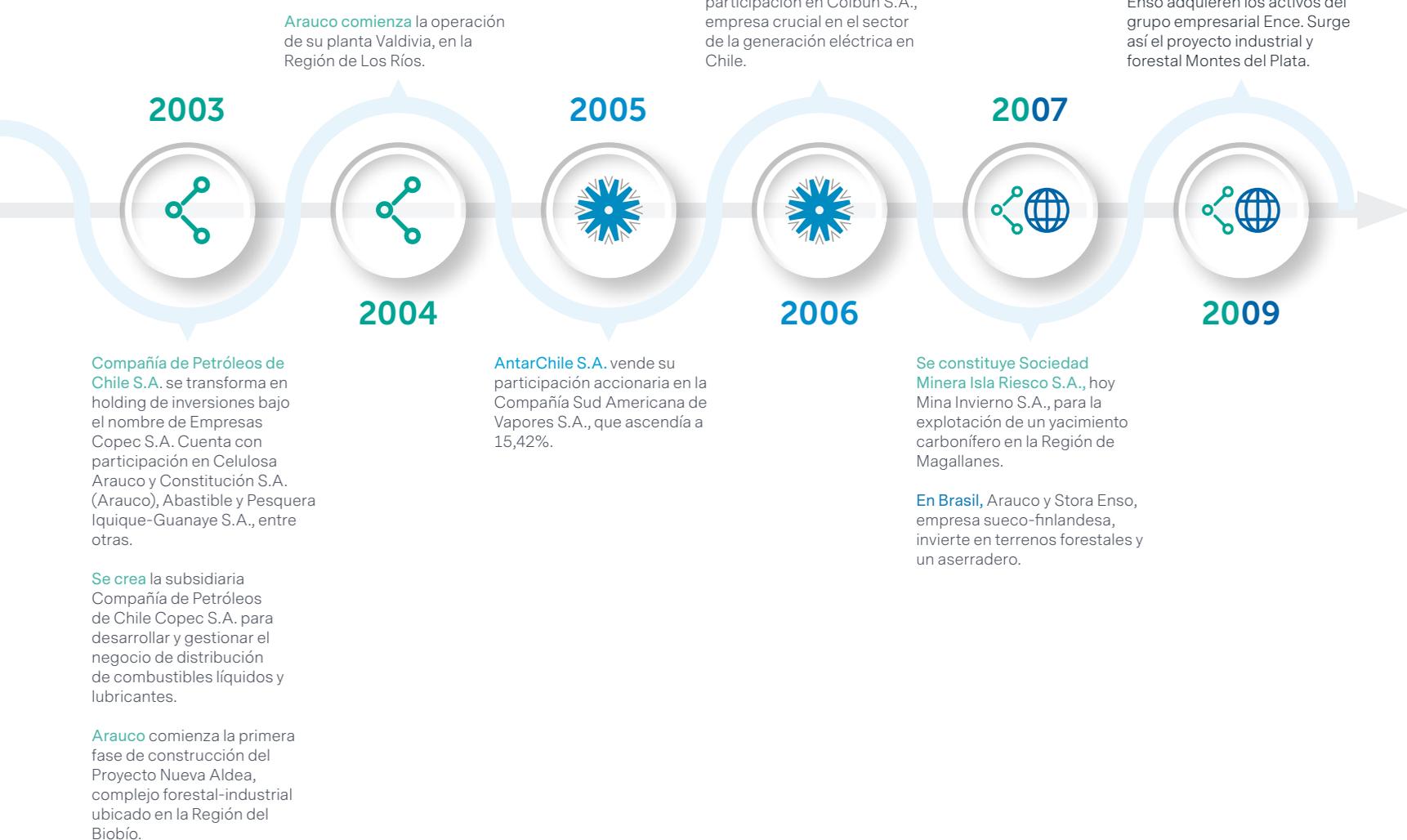
Matriz



Filiales en Chile



Internacionalización



Reseña histórica

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

En Colombia, 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.

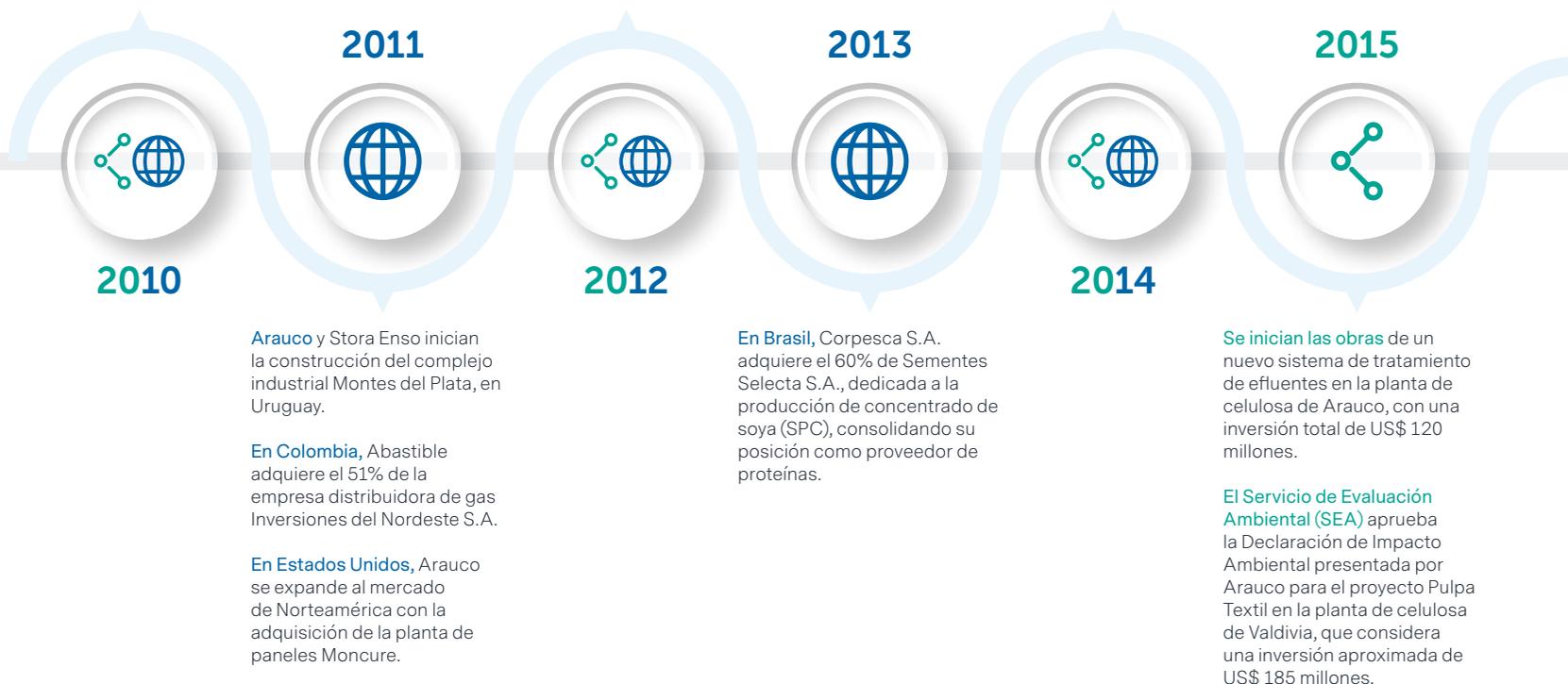
Arauco comienza la operación de la planta de paneles de Teno, Región del Maule.

Arauco adquiere la empresa de paneles Flakeboard Company Limited. Con ello suma siete plantas de paneles en Estados Unidos y Canadá.

En Colombia, 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.

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%.

En Uruguay, el complejo forestal e industrial Montes del Plata, en que participan igualmente Arauco y Stora Enso, inaugura oficialmente sus operaciones.





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

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

En Estados Unidos, estado de Michigan, Arauco aprueba el inicio de la construcción del proyecto MDP Grayling, que contempla una planta de paneles MDP, de 800.000 m³ al año de capacidad.

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

En Estados Unidos, Copec invierte US\$ 535 millones en la compra de Delek US Holdings, cinco sociedades que operan 348 estaciones de servicios, principalmente bajo la marca Mapco, y suministran a otras 142 gestionadas por terceros.

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 y ExxonMobil suscriben varios contratos que dan cuenta de un acuerdo regional para la elaboración y distribución de lubricantes Mobil en Colombia, Ecuador y Perú; también la operación y comercialización de combustibles de aviación en el aeropuerto internacional de Lima. La inversión ascendió a 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.



2016

2017



Tras 17 años a la cabeza de AntarChile, Jorge Andueza Fouque presentó su renuncia a su cargo de gerente general de la sociedad. Lo reemplazó Andrés Lehue de Bromley, quien asumió sus nuevas funciones el 1 de abril de 2017.

Arauco aprueba proyecto de pulpa textil en su planta Valdivia por US\$ 185 millones. A través de la utilización de biomasa en el proceso productivo, esta planta generará un excedente de aproximadamente 55 MW al Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

Arauco obtuvo finalmente un pronunciamiento favorable al Proyecto de Ampliación y Modernización de la Planta Arauco (MAPA) por parte de la Corte Suprema.

Igemar y Eperva compran 23% de Corpesca S.A. a Sociedad Pesquera Coloso S.A. Con esta transacción, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Empresa Pesquera Eperva S.A. suman el 100% de la propiedad de Corpesca S.A.

En Brasil, Arauco do Brasil, filial de Arauco S.A., adquirió Masisa do Brasil por un valor aproximado de US\$ 103 millones. Así se incorporan dos complejos industriales, uno en Ponta Grossa (Paraná) y otro en Montenegro (Rio Grande do Sul), sumando 800 mil m³ anuales de capacidad instalada en líneas de tableros MDF.

En México, Arauco firma acuerdo para adquirir los activos de Masisa en ese país por un total de US\$ 245 millones. Este comprende tres complejos industriales, con una capacidad instalada total 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.

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. La 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%.



Principales hitos 2018

de nuestras empresas

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM

Información corporativa

AntarChile S.A. ingresa al Dow Jones Sustainability Index Chile

En septiembre de 2018, AntarChile S.A. ingresó al prestigioso Dow Jones Sustainability Index Chile (DJSI Chile), compuesto por aquellas empresas que presentan un destacado estándar de desempeño sostenible en los ámbitos económico, social y ambiental. Adicionalmente, en el DJSI Sustainability Yearbook 2019 AntarChile SA se posicionó en el percentil 73° en el sector de "Industrial Conglomerates" a nivel global.

Sector combustibles

Terpel concreta adquisición de activos de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú

La operación significó un desembolso de US\$ 714,7 millones, de los cuales US\$ 230 millones corresponden a caja de las compañías. Terpel financió esta operación a través de la emisión de bonos en el mercado colombiano. Durante 2018, la compañía comenzó a consolidar las operaciones de Perú y Ecuador, y en julio incorporó el negocio de lubricantes en Colombia. El negocio de combustibles de ExxonMobil y la operación de lubricantes con sede de producción en Bucaramanga continuaron siendo operadas de forma independiente por el patrimonio autónomo y su venta se concretó en noviembre de 2018 en MMUS\$ 232.



Copec inaugura nuevas estaciones de servicio, tiendas de conveniencia y otras instalaciones

Las nuevas estaciones de servicio se emplazan en Alto Hospicio, Balmaceda, Colina, Los Ángeles, Machalí, Pedro Fontova, Quillota y Talca. Además, en las estaciones ubicadas en Los Ángeles, Colina, Quillota y Peñaflor se implementó una tienda Punto y tres islas de combustible. En tanto, en la de Alto Hospicio se incluyeron tres islas de atención y un sistema de lavado de automóviles Lavamax; en la de Machalí se dispuso de una tienda Punto y dos islas de combustible; en la de Talca se incorporó una tienda Punto y dos islas de combustible, y en la de Huechuraba se implementó una tienda Pronto, tres islas de combustible y un Lavamax. Por otro lado, la empresa dio a conocer la barcaza Parma, construida por la compañía para atender los requerimientos de combustibles de la industria salmonera en la Región de Magallanes.

Copec inaugura sistema de recarga rápida para vehículos eléctricos

Se inició la implementación de 19 puntos de suministro rápido Voltex para autos eléctricos, los que finalmente fueron inaugurados en enero de 2019. Estos se encuentran ubicados entre las ciudades de Papudo y Concepción, además de la instalación de cargadores en lugares públicos, como estacionamientos de centros comerciales y desarrollos inmobiliarios.

A su vez, concretó un proyecto con una empresa de transporte de pasajeros para implementar el primer bus 100% eléctrico interurbano del continente, que cubre la ruta Santiago-Rancagua, para lo cual instaló un punto de carga en el terminal Alameda.



Sector forestal

Comienza la construcción de importantes proyectos

- Arauco dio inicio al Proyecto MAPA (Modernización y Amplificación Planta Arauco), iniciativa que contempla una inversión de US\$ 2.350 millones, aumentando la capacidad de producción del complejo a 2,1 millones de toneladas de celulosa al año. Se espera que la nueva planta comience sus operaciones en el segundo trimestre de 2021.
- Asimismo, partió la construcción del proyecto Pulpa Textil de la planta de Celulosa Valdivia, la que busca ajustar sus instalaciones para la fabricación de fibras textiles, papel celofán y filtros. Este desarrollo comprende una inversión de US\$ 185 millones.



Otros negocios

Inversiones Alxar S.A. firma acuerdo con Minsur para desarrollar proyecto cuprífero en Perú

Alxar Minería adquirió, en US\$ 168,5 millones, el 40% de la sociedad peruana Cumbres Andinas, propietaria a su vez del 100% de la empresa Marcobre, para desarrollar en conjunto con el Grupo Breca, el proyecto minero Mina Justa, ubicado al sur de Perú. Este yacimiento cuenta con 432 millones de toneladas de recurso de cobre de alta ley, y se estima una producción promedio anual de 100 mil toneladas de cobre fino.

Sector pesquero

Empresa Pesquera Eperva S.A. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A. compran la totalidad de Orizon S.A.

Empresa Pesquera Eperva S.A. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A. adquirieron el 20% de las acciones que Sociedad Pesquera Coloso S.A. mantenía en Orizon S.A. El precio total de la transacción ascendió a US\$ 20 millones, de los cuales Eperva aportó US\$ 3,30 millones e Igemar, US\$ 16,70 millones. Con esta transacción, ambas empresas compradoras, en conjunto, suman el 100% de la propiedad de Orizon S.A.

Directorio



Roberto Angelini Rossi
PRESIDENTE

Ingeniero civil industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

RUT N° 5.625.652-0

Fecha última elección: 2017

Actividad presente: presidente de Inversiones Angelini Ltda. y Empresas Copec S.A.

Actividad pasada: ha ocupado cargos directivos en Celulosa Arauco y Constitución S.A., Copec S.A., Inversiones Siemel S.A. entre otras.



Jorge Andueza Fouque
VICEPRESIDENTE

Ingeniero electrónico, Universidad Federico Santa María.

RUT N° 5.038.906-5

Fecha última elección: 2017

Actividad presente: presidente del directorio de Inversiones Siemel S.A., y Orizon S.A., y vicepresidente de Empresas Copec S.A., Celulosa Arauco y Constitución S.A., y Corpesca S.A.

Actividad pasada: CEO de AntarChile



Jorge Desormeaux Jiménez*
DIRECTOR

Ingeniero comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

RUT N° 5.921.048-3

Fecha última elección: 2017

Actividad presente: profesor de Facultad de Economía Universidad Católica; vicepresidente de directorio Universidad Diego Portales; miembro del directorio de Viña Concha y Toro.

Actividad pasada: consejero y vicepresidente del Banco Central de Chile.

(* Director independiente.



Juan Edgardo Goldenberg Peñafel
DIRECTOR

Abogado, Universidad de Chile.

RUT N° 6.926.134-5

Fecha última elección: 2017

Actividad presente: director de Banco BCI, socio de Yrarrázaval, Ruiz Tagle, Goldenberg, Lagos & Silva; miembro Colegio de Abogados de Chile; profesor de Derecho Tributario en la Pontificia Universidad Católica de Chile y la Universidad de los Andes; director de empresas Copec S.A. e Inversiones Maihue Limitada.

Actividad pasada: ha participado como expositor en conferencias y seminarios de Derecho Tributario y es autor de varias publicaciones y artículos en materia de tributación.



José Tomás Guzmán Dumas
DIRECTOR

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.

RUT N° 2.779.390-8

Fecha última elección: 2017

Actividad presente: socio de la firma de abogados Portaluppi, Guzmán y Bezanilla.

Actividad pasada: miembro de directorio y vicepresidente de varias empresas del Grupo Angelini.



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

Manuel Enrique Bezanilla Urrutia DIRECTOR

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT N° 4.775.030-K

Fecha última elección: 2017

Actividad presente: socio de la firma de abogados Portaluppi, Guzmán y Bezanilla; presidente del directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A., y Forestal Arauco S.A., y director de otras empresas del Grupo Angelini.

Actividad pasada: se ha desempeñado indistintamente como director, presidente y vicepresidente en los directorios de Celulosa Arauco y Forestal Arauco desde 1986.



Andrés Lyon Lyon DIRECTOR

Ingeniero comercial, Universidad de Chile
RUT N° 5.120.544-8

Fecha última elección: 2017

Actividad presente: director de empresa pesquera Eperva S.A.; Chilean South Apple, ByP Iluminación y Agrícola Huertos del Huique.

Actividad pasada: ha desarrollado actividad empresarial en rubros financiero, agrícola, eléctrico y de la construcción.

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

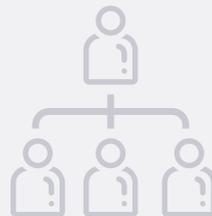
Contador auditor
RUT N° 6.005.730-3
En el cargo desde marzo de 2000

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 sus stakeholders, AntarChile S.A. acoge los principios definidos por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), además de las normas y lineamientos de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (CMF) sobre mejores prácticas de gobierno corporativo aplicables a nuestra empresa, transmitiéndolos a cada una de sus sociedades subsidiarias y asociadas, como asimismo a todos sus ejecutivos y colaboradores.

AntarChile S.A. acoge los principios definidos por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), además de las normas y lineamientos de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (CMF) sobre mejores prácticas de gobierno corporativo.

De esta forma, AntarChile S.A. facilita que las inversiones en 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 en general y a las comunidades en las que directa o indirectamente operan, más allá del beneficio económico y de lo establecido por la normativa legal vigente.

Principales actividades 2018

Durante 2018 se efectuó una serie de acciones tendientes a promover y perfeccionar, de forma continua, las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Entre ellas, destacan las diversas jornadas de actualización relativas a esta materia para directores y ejecutivos de AntarChile S.A. y sus empresas relacionadas, de forma de mantener el más alto conocimiento respecto de las tendencias nacionales e internacionales en materias de gobierno corporativo. Las temáticas abordadas fueron:

- La Comisión para el Mercado Financiero: implicancias y perspectivas para los gobiernos corporativos.
- La función de compliance y su rol de apoyo al directorio y la alta dirección.
- Desafíos y tratamiento de los conflictos de interés. Riesgos en el desempeño del directorio y alta dirección.
- Actualización sobre el entorno tributario en Chile y en el exterior.

Además, se realizaron capacitaciones mediante un nuevo sistema de e-learning, para los colaboradores de la empresa, sobre el modelo de prevención de delitos relacionados con la Ley N° 20.393 y sus actualizaciones. Conjuntamente, en las empresas AntarChile, Siemel y Eperva se implementó una herramienta de alertas tempranas y monitoreo continuo para la prevención y cumplimiento de todas sus leyes y regulaciones.

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 1° 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 2018, 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 2018, cuyo contenido se informará en la junta general ordinaria de accionistas de abril de 2019.

Por ser miembros del comité de directores de la compañía, Andrés Lyon Lyon y Jorge Desormeaux Jiménez percibieron US\$ 76.452 cada uno (US\$ 73.911 en 2017); Manuel Enrique Bezanilla Urrutia, US\$ 76.452 (US\$ 49.762 en 2017); José Tomás Guzmán Dumas, US\$ 0 (US\$ 24.150 en 2017).

Así, el comité de directores desembolsó US\$ 229.356 en el periodo 2018 (US\$ 221.734 en 2017). El comité no incurrió en gastos de asesorías u honorarios en el periodo indicado.

Durante 2018, el comité de directores no presentó recomendaciones a los accionistas de la sociedad.

Resumen actividades 2018 del comité de directores		
Sesión	Fecha	Materia
N° 109	05-01-18	Presentación y aprobación del sistema de remuneraciones y planes de compensación de gerentes y ejecutivos principales de la empresa.
N° 110	29-03-18	Aprobación de los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 y el informe de auditores externos.
N° 111	06-04-18	Proposición al directorio, para que este recomiende a la junta ordinaria de accionistas la designación de la firma PwC como auditores externos de la compañía. Como alternativa, en segundo lugar, se propone a la empresa Deloitte. Proposición al directorio para que este sugiera a la misma junta en calidad de clasificadores privados de riesgo, para el periodo 2018, a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
N° 112	30-05-18	Aprobación de los estados financieros de la sociedad al 31 de marzo de 2018.
N° 113	07-09-18	Aprobación de los estados financieros de la sociedad al 30 de junio de 2018. Renovación del contrato de servicios corporativos, estudios económicos, auditoría, investor relations y administración de acciones con Servicios Corporativos SerCor S.A.
N° 114	29-11-18	Conocimiento y aprobación de los estados financieros de la compañía correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018.



Instrumentos y procedimientos de gobierno corporativo



Código de Ética - Principios y Valores

Establece las directrices y procedimientos de las mejores prácticas de negocio para directores, ejecutivos, colaboradores y servicios y/o proveedores externos, promoviendo el más estricto cumplimiento de las diversas normativas vigentes.



Modelo de Prevención de Delitos

Consiste en la implementación de actividades de prevención, detección y monitoreo, a través de diversas áreas de apoyo y actividades de control vinculadas al negocio, que pudieran representar probables riesgos de comisión de los delitos señalados en la Ley N° 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas. El modelo se encuentra certificado desde 2014 por una compañía externa inscrita en la CMF.



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.



Política de Gestión de Riesgos

Recoge las directrices establecidas por el directorio de forma sistemática y a través de una metodología establecida, de manera que la empresa realice formalmente la gestión integral de sus riesgos, con el fin de mitigarlos y mejorar la toma de decisiones.



Canal de Denuncia

De carácter confidencial y anónimo, el canal "Línea Directa" permite que toda persona que tenga información acerca de una práctica que constituya una infracción a la Ley N° 20.393, de una conducta que se aparte de los principios éticos establecidos en el Código de Ética, o un posible fraude, pueda denunciarla al encargado de prevención de delitos y al Comité de Ética de la sociedad.



Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado

Instrumento aprobado por el directorio que rige el manejo de información conforme establece la NCG N° 270 de la CMF. Establece las políticas y procedimientos relativos a la adquisición o enajenación de valores y el manejo, uso y/o divulgación de información privilegiada de interés para el mercado.



Política de Aportes a la Comunidad

Establece directrices para guiar las decisiones que se adopten respecto de los aportes que se consideren convenientes y que sean de beneficio para el país o las comunidades donde la empresa realiza sus actividades.



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. La libre competencia es una base esencial para el desarrollo de los mercados en los que participa AntarChile S.A. En este sentido, la empresa está convencida de que la libre competencia permite la generación de mayor riqueza, igualdad de oportunidades, una mayor eficiencia en la producción, además de incentivar la innovación.



Procedimientos de Gobierno Corporativo

Conjunto de lineamientos que regulan el funcionamiento del directorio, tales como el proceso de postulación e inducción para los nuevos directores, su capacitación permanente, la contratación de asesorías para el directorio, el mecanismo de reemplazo del gerente general y/o sus ejecutivos principales. Asimismo, la creación de herramientas que faciliten el análisis, detección y evaluación de la suficiencia, oportunidad, pertinencia y facilidad de comprensión de las diversas revelaciones que la compañía realiza al mercado, con el fin de que el directorio eventualmente determine la necesidad de mejorar la información que se provee.



Campus Duoc UC Arauco, región del Bío - Bío.

Asistencia del directorio

Durante 2018 el directorio sesionó 18 veces, en tanto que el promedio de asistencia de los directores fue de un 96%, según el detalle que se muestra a continuación:

Directorio	Asistencia
Roberto Angelini Rossi	78%
Manuel Enrique Bezanilla Urrutia	100%
Jorge Desormeaux Jiménez	94%
Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel	100%
Jorge Andueza Fouque	100%
Jose Tomás Guzman Dumas	100%
Andrés Lyon Lyon	100%
Promedio	96%

Remuneración del directorio

Durante 2018, los directores percibieron las siguientes remuneraciones brutas, que corresponden a las fijadas para ellos por la junta de accionistas del mismo año: US\$ 344.238 (US\$ 333.091 en 2017) para Roberto Angelini Rossi; US\$ 229.492 (US\$ 222.061 en 2017) para Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, José Tomás Guzmán Dumas, Andrés Lyon Lyon, Manuel Enrique Bezanilla Urrutia y Jorge Desormeaux Jiménez; US\$ 229.492 (US\$ 149.610 en 2017) para Jorge Andueza Fouque y US\$ 0 (US\$ 54.456 en 2017) para Arnaldo Gorziglia Balbi.

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

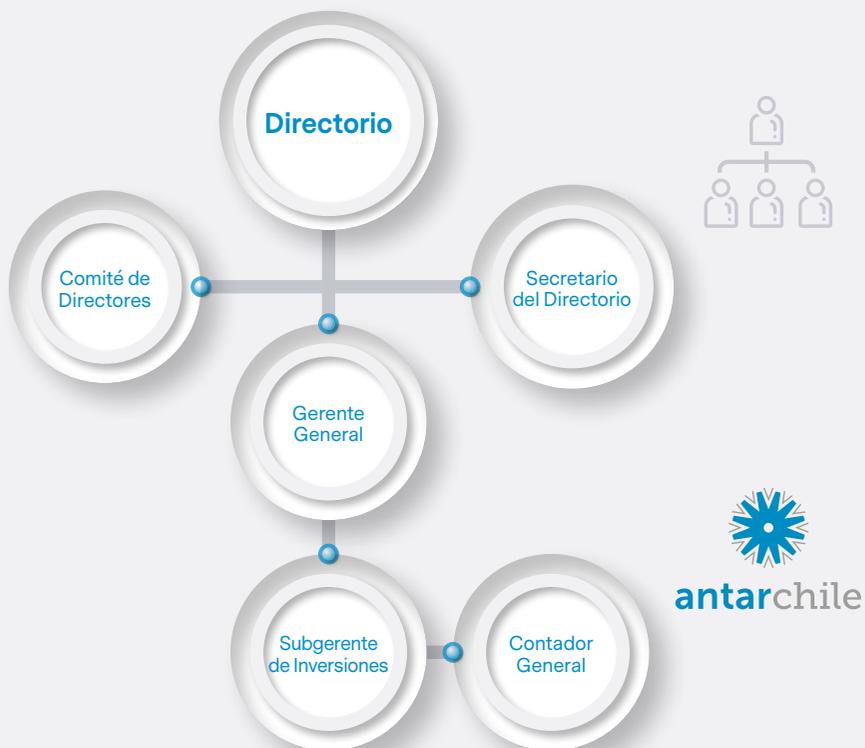
No existen planes de incentivos como compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros en los cuales participen los directores.

Durante el ejercicio 2018, ni el directorio ni el comité de directores incurrieron 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.

Nuestro equipo



Dotación de AntarChile S.A. y de su subsidiaria Empresas Copec S.A. 31 de diciembre de 2018

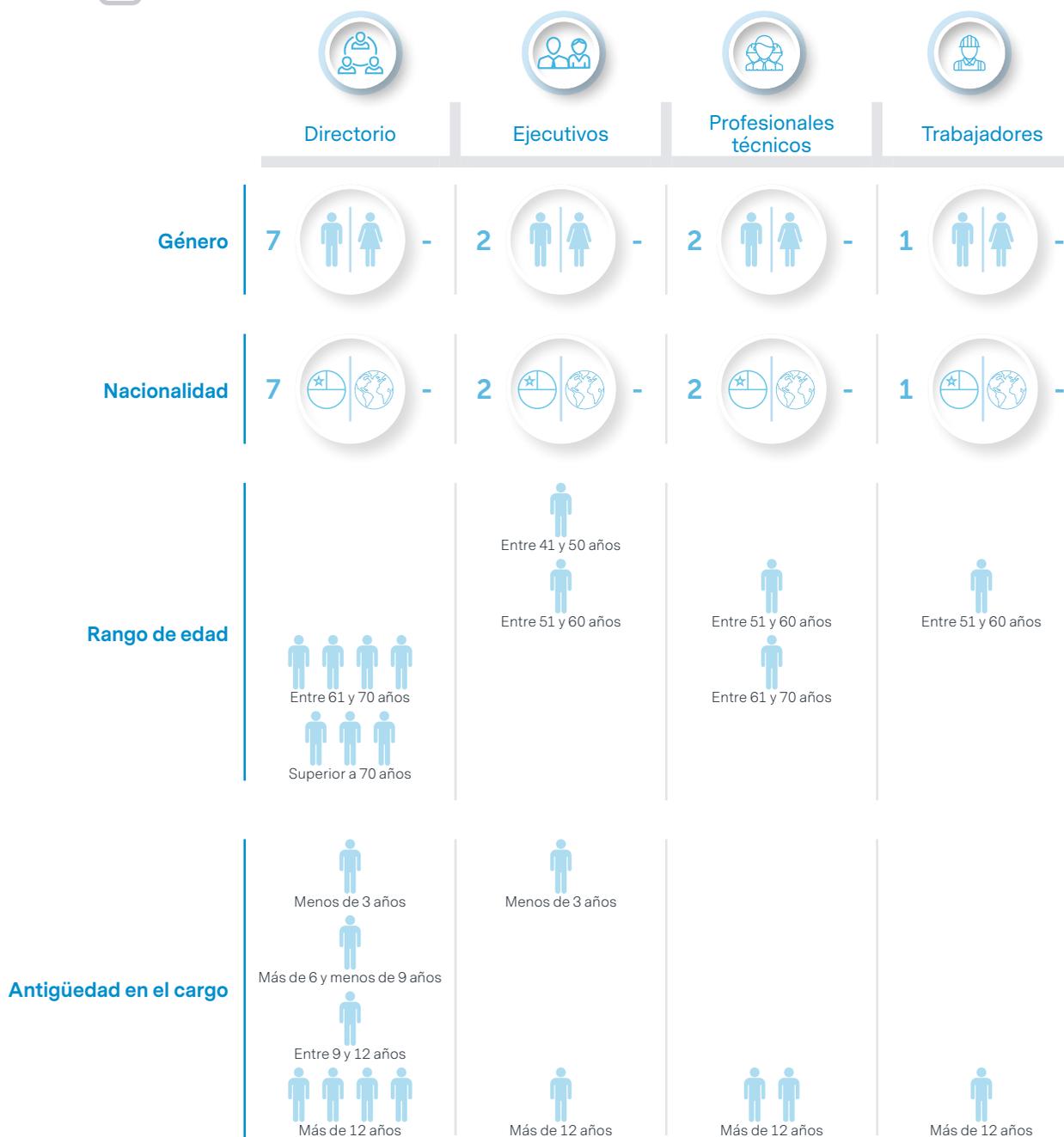
	 Ejecutivos	 Profesionales técnicos	 Trabajadores	 Total
	2	2	1	5
	864	9.636	25.666	36.166
 (*)	866	9.638	25.667	36.171

(*) Del total del personal, 16.945 trabajadores son de nacionalidad extranjera. Todos ellos pertenecen a empresas subsidiarias de Empresas Copec S.A.



Diversidad en la organización

31 de diciembre de 2018



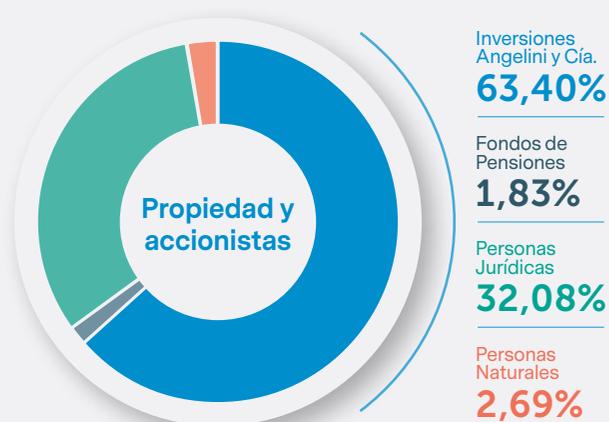
En la sociedad matriz AntarChile S.A. no aplica informar la brecha salarial por género, debido a que la compañía no cuenta con personal femenino entre sus trabajadores.

Remuneraciones de ejecutivos principales

Las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales en el ejercicio 2018 sumaron US\$ 503.317 (US\$ 656.319 en 2017). Además, por concepto de bonos, la empresa incurrió en gastos por US\$ 300.919 en 2018 (US\$ 710.127 en 2017).

AntarChile S.A. no cuenta con otros planes de incentivos especiales en los cuales participen administradores y ejecutivos. Durante 2018, no se registraron indemnizaciones por años de servicio percibidas por gerentes o ejecutivos principales, mientras que en 2017 ascendieron a US\$ 3.903.821.

Nuestros accionistas



Doce 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 RECABAREN LIMITADA	76.156.198-7	11.890.132	2,61%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	80.537.000-9	5.822.613	1,28%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.571.220-8	5.623.768	1,23%
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 CA	97.004.000-5	4.067.905	0,89%
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%
Porcentaje acumulado			86,17%

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 y/o a través de sociedades en las que participan, es la siguiente: Andrés Lyon Lyon, un 2,7536%; Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, un 0,0138%; Jorge Andueza Fouque, un 0,0243%, y José Tomás Guzmán Dumas, un 2,9397%. Adicionalmente, el Sr. Guzmán Dumas es socio de Inversiones Angelini y Cía. Ltda., accionista mayoritario de AntarChile S.A., con una participación directa de un 0,665% y un 1,23% de participación indirecta a través de Agroforestal e Inversiones Maihue Ltda.

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.

Finalmente, el único ejecutivo que mantenía participación accionaria en la sociedad al 31 de diciembre de 2018, en forma directa y/o a través de sociedades en las que participa, es el gerente general, Andrés Lehuedé Bromley, con un 0,0005% del total de acciones de AntarChile S.A.



Duragas, empresa subsidiaria de Empresas Copec, es una de las principales distribuidoras de gas de Ecuador.



Relación con inversionistas

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

Dentro de los hitos del ejercicio destacan la incorporación de AntarChile al Dow Jones Sustainability Index Chile. Este índice es elaborado por S&P y Robecosam, y agrupa a las 29 compañías líderes en materia económica, ambiental y social, gracias a un análisis estricto y homogéneo de su gestión anual.

Adicionalmente, los departamentos de estudios de Nau Securities e Itaú iniciaron la cobertura de la acción, con lo cual el número de instituciones que cubren la compañía aumentó de cinco a siete.

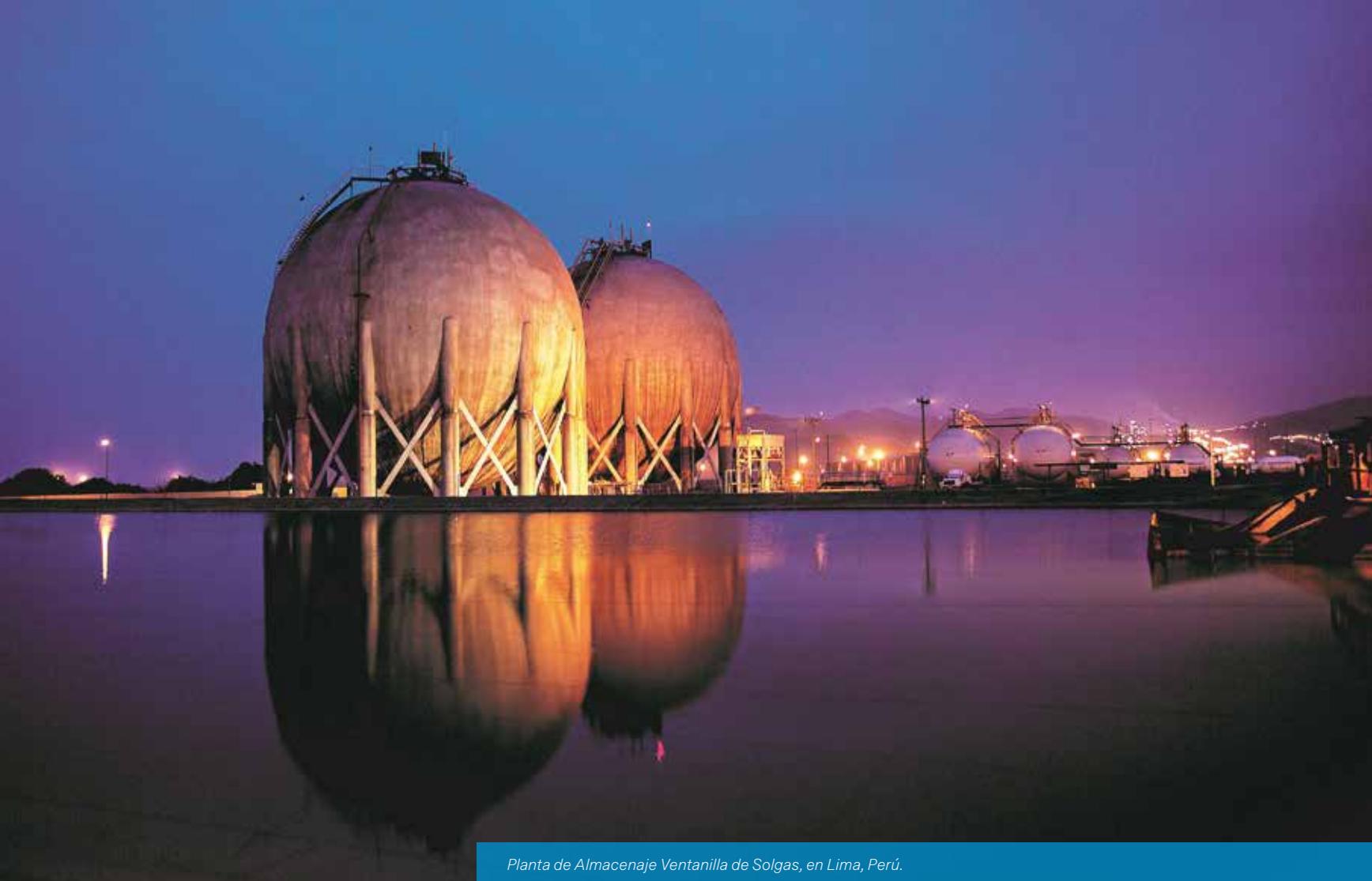
Durante el ejercicio se observó un alza significativa de 79% en los montos transados promedio diario de la acción de AntarChile, pasando de un promedio de \$ 470 millones en 2017 a \$ 840 millones durante 2018.

No obstante lo anterior, el desempeño de la acción se vio afectado por el cambio en la metodología del índice selectivo IPSA, el cual redujo el número de acciones que lo conforman de 40 a 30. Debido a esto, en agosto de 2018 AntarChile dejó de pertenecer al nuevo índice S&P/CLX IPSA, lo cual afectó el precio de la acción por la venta que realizaron los fondos nacionales que replican este índice. Lo anterior se vio reflejado en un aumento en el descuento holding de la acción de AntarChile durante el presente ejercicio, subiendo de niveles de 36,4% a principios de año, con un máximo de 42,4% en septiembre de 2018 y a 38,2% a fines de diciembre de 2018.



Principales actividades 2018

- Durante el ejercicio, AntarChile participó en tres conferencias en el extranjero y una en Chile, sosteniendo más de 25 reuniones uno-a-uno con inversionistas. Adicionalmente, en el mes de octubre se organizó un Road Show en Estados Unidos, donde se sostuvieron seis reuniones repartidas entre Boston y Nueva York. Finalmente, en diciembre se realizó el Investor Day organizado por Banchile, el cual consistió en reuniones grupales y uno a uno con inversionistas locales, tanto institucionales como privados. Estas iniciativas permiten aumentar la visibilidad de la



Planta de Almacenaje Ventanilla de Solgas, en Lima, Perú.

compañía, especialmente entre inversionistas extranjeros, y generan una instancia para que los inversionistas puedan conversar en forma directa con los ejecutivos de la compañía.

Datos accionarios

Transacciones de acciones



Periodo	Precio promedio \$	Acciones transadas (unidades)	Monto total \$
2018			
I Trimestre	11.540	2.554.157	29.475.676.961
II Trimestre	10.965	4.616.446	50.617.732.285
III Trimestre	10.695	7.589.070	81.164.571.359
IV Trimestre	9.854	4.519.615	44.538.483.297

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.

Cotización de la acción



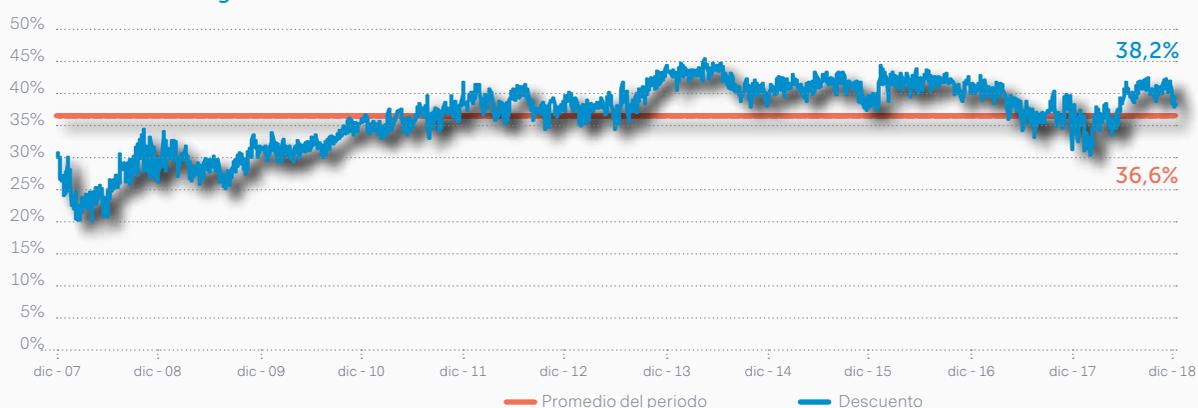
A comienzos de 2018, la acción de AntarChile S.A. se transó en torno a \$ 11.100, aumentando progresivamente hasta niveles de \$ 12.000 en febrero. Luego de esto, la acción descendió, siguiendo al mercado chileno, hasta bordear los \$ 9.000 en diciembre, finalizando el año en torno a los \$ 9.100, lo que significa una depreciación de un 18% de la acción durante el ejercicio 2018.



Precio histórico acción AntarChile vs. IPSA (base 100)



Descuento holding acción AntarChile



La presencia bursátil de AntarChile S.A. a diciembre 2018 fue del 96,7%.

Valor neto de los activos (NAV)

Al 31 de diciembre de 2018	
NAV MMUS\$	9.699
Market Cap MMUS\$	5.990
Descuento	38,2%

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\$)
2016	33	0,2747	125.367
2017	34	0,2896	132.171
2018	35	0,4361	199.044

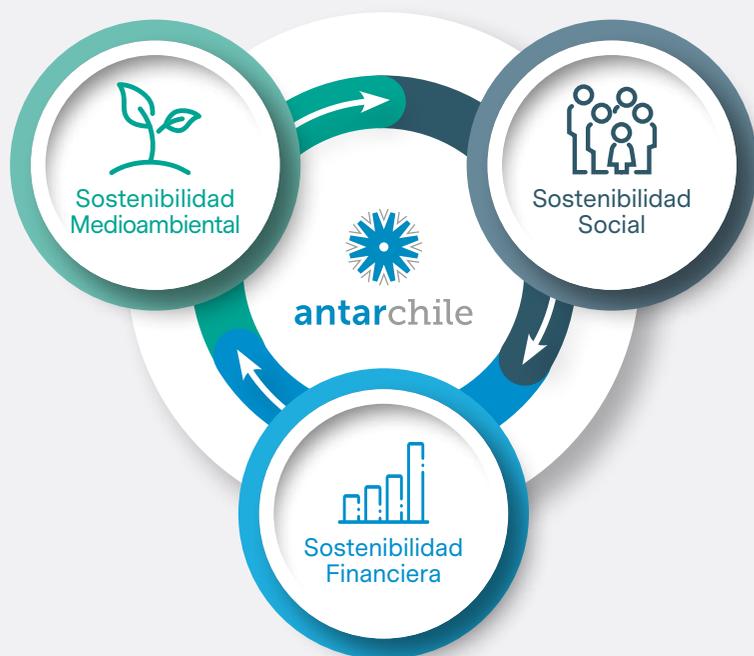


The image shows a vertical banner. At the top, there is a blue globe icon. Below it, the text "COPEC" is written in red and "VOLTEX" in black. The banner has a blue-to-white gradient at the top and a dark grey-to-black gradient at the bottom. The slogan "ELECTROMOVILIDAD DONDE NECESITES" is written vertically in white on the dark background. In the background, a person in a blue shirt is visible near some greenery.



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 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 las que se inserta su gestión.



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 97,8% 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. Comprometidas con una gestión sostenible, su estrategia de inversión tiene como sello el estricto cumplimiento de las leyes y regulaciones orientadas a la protección del medioambiente y de la salud humana.

Asimismo, cada una de estas empresas basa su desarrollo en ventajas competitivas únicas y modelos de negocio exitosos, que han sido potenciados 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.



Planta de bioenergía Viñales, Constitución, región del Maule.

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 2018 ascendía a US\$ 337 millones, aproximadamente.

Presencia histórica en principales negocios

	Propiedad	Valor Libro 2018 MMUS\$	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Empresas Copec	60,82%	6.513																	
CSAV	0,00%	N.A.																	
Eperva	18,70%	45																	
Igemar	17,44%	33																	
Astilleros Arica	0,00%	N.A.																	
Colbún	9,58%	337																	
Red to Green	30%	2																	
SerCor	20%	0																	



Inversiones 2018-2019

Las inversiones realizadas durante 2018 por las subsidiarias y asociadas de Empresas Copec S.A. ascendieron a un total de US\$ 2.221 millones, mientras que el plan base de inversiones para 2019 compromete recursos por aproximadamente US\$ 2.766 millones, que serán destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas.

Cerca del 74% se orientará al sector forestal, un 18% al sector combustibles, un 2% al sector pesquero y un 6% a otras actividades.



97,8%

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



US\$ 2.221 millones

Inversiones realizadas por Empresas Copec S.A., sus subsidiarias y asociadas en 2018.



US\$ 2.766 millones

Proyección de inversiones 2019.

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.

Inversiones permanentes	Participación %	Valor de la inversión MMUS\$	Resultado de las sociedades	
			Total MMUS\$	Proporcional MMUS\$
Empresas Copec S.A.	60,82	6.513	1.071	651
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	17,44	33	(13)	(2)
Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	45	2	0
Red To Green S.A.	30,00	2	0	0
Servicios Corporativos SerCor S.A.	20,00	0	(0)	(0)
Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)	0,0001	0	725	0



Factores de riesgo

A través de sus subsidiarias, 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 a lo anterior, la administración de cada una de las filiales realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

Riesgos generales

Las políticas gubernamentales en Chile influyen en muchos aspectos que pueden afectar directa o indirectamente las operaciones y resultados del sector privado. Cambios en las normas tributarias, en la política monetaria y cambiaria o en los aranceles aduaneros pueden generar efectos adversos. Un deterioro de las condiciones económicas externas también podría tener un impacto negativo.

Las subsidiarias y asociadas más relevantes de la compañía 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 combustibles.

Empresas Copec S.A., a través de sus subsidiarias y asociadas, tiene operaciones en otros mercados, como Colombia, Brasil, Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, Estados Unidos, Canadá, Alemania, España, Portugal, Sudáfrica, Panamá y República Dominicana. Un debilitamiento en las economías de estos países, así como las fluctuaciones cambiarias, alza de la inflación, ajustes en las tasas impositivas y cambios políticos, legales, regulatorios y económicos, podrían tener un efecto negativo en los resultados financieros y operacionales de Empresas Copec, sus subsidiarias y asociadas.



Chile está localizado en un territorio sísmico y expuesto al riesgo de terremotos y tsunamis. Un eventual terremoto u otra catástrofe podría dañar severamente las instalaciones, impactar las producciones y la atención a las necesidades de los clientes, lo que redundaría en inversiones de capital no planificadas, y/o menores ventas, ocasionando un efecto adverso en los resultados financieros de Empresas Copec.

Científicos, organizaciones internacionales y reguladores sostienen que el cambio climático global continuará haciendo menos predecible la frecuencia y gravedad de desastres naturales como huracanes, sequías, tornados, tormentas, heladas e incendios, entre otros. Frente a esta situación, en diferentes partes del mundo se han introducido medidas

legales y reglamentarias, así como iniciativas sociales, en un esfuerzo por reducir gases de efecto invernadero y otras emisiones de carbono. Las expectativas públicas que estas medidas generan podrían requerir que la compañía realice inversiones adicionales en plantas y equipos. Aun cuando no podemos predecir el impacto de las condiciones cambiantes del clima global ni tampoco el efecto de las medidas legales, regulatorias y sociales, estas ocurrencias podrían afectar negativamente los negocios, condición financiera y resultados operacionales de la compañía.

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores industriales en que opera Empresas Copec podrían generar efectos negativos en los resultados de la compañía.



Sector forestal

Los principales factores que afectan al precio de la celulosa y de los productos de madera y derivados de ella son la demanda mundial, la capacidad mundial de producción, las estrategias de negocio adoptadas por los mayores productores integrados de celulosa, productos de madera y derivados de ella, y la disponibilidad de productos sustitutos.

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 anualizada después de impuesto de +/- 29,69% (equivalente a MMUS\$ 215,8) y en el patrimonio de +/- 1,76% (equivalente a MMUS\$ 129,5). Esta cifra, en este análisis y en los sucesivos, incorpora la provisión por dividendos.

La producción industrial mundial es el principal impulsor de la demanda de celulosa, papel y productos de madera. La economía mundial ha ido mejorando desde la crisis financiera global de 2008, incrementando la demanda de celulosa, papel y productos de madera. Una baja en el nivel de actividad, sea en el mercado local o en mercados internacionales, especialmente si cambian las condiciones económicas en Asia y Estados Unidos, puede afectar la demanda y el precio de venta de los productos de Arauco y sus resultados operativos y financieros.

Las operaciones de Arauco están expuestas a incendios forestales que pueden propagarse hasta las plantas de fabricación. Para afrontar esta amenaza, la compañía ha reforzado aún más sus medidas preventivas y de combate de incendios, su relación con las comunidades, el manejo de los bosques y otras medidas, mediante diversas iniciativas consolidadas en el programa “deRaíz”. Adicionalmente, se mejoraron las condiciones y coberturas de las pólizas de seguro.

Como fabricante de productos forestales, Arauco genera emisiones de elementos sólidos, líquidos y gaseosos que están sujetas a límites o controles prescritos por normas legales o por sus permisos operacionales. Arauco ha realizado, y planea continuar haciendo, desembolsos para mantenerse en conformidad con las leyes medioambientales.

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, incluyendo requerimientos más estrictos relacionados a la cosecha, emisiones y regulaciones de cambio climático, pueden resultar en aumentos considerables de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas del sector forestal podría generar un efecto negativo en los resultados financieros de Arauco. Además de estar expuestas a riesgos de terremotos y de tsunami, las instalaciones de Arauco pueden paralizar inesperadamente por eventos tales como: mantenimientos

no programados; cortes de energía prolongados; fallas en equipos críticos; incendios, inundaciones, huracanes u otras catástrofes; problemas laborales y conflictos sociales; sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral y bloqueos y huelgas, entre otros.

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 anualizada después de impuesto de +/- 2,14% (equivalente a MMUS\$ 15,5) y de +/- 0,13% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 9,3).

En el caso del real brasileño, con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar en Brasil origina efectos inmatrimoniales sobre la utilidad y el patrimonio.

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, Arauco mantiene a diciembre de 2018 una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de aproximadamente 84,4%, por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés afectaría la utilidad del ejercicio anualizada después de impuesto en +/- 0,25% (equivalente a MMUS\$ 1,8) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MMUS\$ 1,1).



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 filiales 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.



Tiendas de conveniencia "Van & Ven" en las estaciones de servicio Terpel, Colombia.

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 de 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.

A su vez, los combustibles compiten con fuentes alternativas de energía. El gas licuado tiene como sustitutos el gas natural, leña, diésel y electricidad. Por otro lado, la electromovilidad ha tomado fuerza en el mundo entero, con un alcance por ahora más acotado en Chile y la región, que a futuro podría afectar el negocio de la distribución de combustibles líquidos e impactar los resultados de la compañía.

Las afiliadas del sector combustibles, que representan aproximadamente un 30% del total de los activos de la sociedad, manejan su contabilidad en pesos chilenos, pesos colombianos, soles peruanos y dólares, y tanto sus activos 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.

Las afiliadas del sector combustibles cuentan con las principales certificaciones de normas de seguridad, salud laboral y gestión ambiental para los procesos de comercialización, transporte, operación, almacenamiento y suministro de combustibles.

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, pueden resultar en aumentos considerables de capital, costos de operación y limitación de operaciones.



Pesqueros de Alta Mar (PAMs) de Corpesca en la bahía de Iquique.



Sector pesquero

Para este sector, la disponibilidad de especies pelágicas en las distintas zonas de pesca es un factor determinante en sus resultados. Otro factor de riesgo son los precios de mercado de la harina y el aceite de pescado, 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 exportar gran parte de su producción, el resultado de las operaciones del sector es sensible a variaciones cambiarias, y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores. La harina y aceite de pescado se transan principalmente en dólares, por lo que un porcentaje relevante de los ingresos de las compañías del 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. La necesaria conversión a pesos chilenos de 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. Por su parte, 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 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.

Clasificación nacional ⁽¹⁾

Clasificaciones de riesgo	Acciones	Deuda
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	Primera Clase Nivel 2	AA-
Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. ⁽²⁾	Primera Clase Nivel 2	AA-

(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 junio de 2018 por parte de Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., y al 30 de septiembre de 2018 por parte de Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

(2) Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. modificó su clasificación de riesgo de la deuda desde "A+" a "AA-".



Análisis de la gestión

Resultados del ejercicio

Durante 2018, AntarChile S.A. alcanzó una utilidad consolidada, excluyendo la participación minoritaria, de US\$ 671 millones, cifra 68,3% mayor a la utilidad de US\$ 399 millones obtenida en 2017. Este aumento se explica principalmente por una variación positiva de US\$ 546 millones en el resultado operacional, sumado a un resultado no operacional menos negativo en US\$ 219 millones.

Resumen resultado del ejercicio	2018 MMUS\$	2017 MMUS\$
Resultado operacional	1.750	1.204
Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas	63	106
Otros resultados no operacionales	(296)	(559)
Impuesto a la renta	(375)	(78)
Resultado del ejercicio	1.141	673
Participaciones no controladoras	470	274
Resultado propietarios de la controladora	671	399



Resultado operacional

El resultado operacional de la compañía en 2018 fue de US\$ 1.750 millones, US\$ 546 millones mayor que los US\$ 1.204 millones obtenidos en 2017. Este aumento se explica principalmente por un mejor desempeño del sector forestal (+US\$ 495 millones), asociado a mayores ingresos en todas sus líneas de negocio, especialmente celulosa, donde se registraron mayores precios durante todo el año.

El sector combustibles también registró un alza en el resultado operacional, debido a un mejor desempeño de Copec, producto de mayores márgenes, los que se explican por un efecto positivo en revalorización de inventarios en Chile, un mejor desempeño de Mapco, y por la consolidación de las operaciones de Terpel provenientes de la adquisición de los activos de ExxonMobil, a partir del segundo trimestre. Esto se compensó parcialmente por una menor valorización de inventarios en Colombia.

Además, aumentó el resultado de Abastible, como consecuencia de mayores volúmenes en todos los países en que participa.

Resultado operacional	2018 MMUS\$	2017 MMUS\$
Ganancia bruta	4.165	3.446
Costos de distribución	(1.345)	(1.247)
Gasto de administración	(1.071)	(995)
Resultado operacional	1.750	1.204

Resultado no operacional

En el periodo 2018, AntarChile S.A. tuvo como resultado no operacional una pérdida de US\$ 233 millones, que fue US\$ 219 millones menos negativa que la registrada el ejercicio anterior. Esto se explica fundamentalmente por un mayor resultado no operacional en Arauco (+US\$ 219 millones), producto de los efectos generados por los incendios forestales que ocurrieron en Chile en el primer trimestre del año anterior, y por menores gastos financieros, asociados al refinanciamiento de pasivos de largo plazo a fines de 2017. A esto se suma un aumento en el resultado no operacional de Igemar, como consecuencia de la paralización de activos y del deterioro reconocido por Orizon en 2017.

Lo anterior fue compensado, en parte, por un efecto negativo en diferencias de cambio y un menor resultado de Abastible.

Resultado no operacional	2018 MMUS\$	2017 MMUS\$
Ingresos y costos financieros	(306)	(344)
Otras ganancias (pérdidas)	52	(236)
Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas	63	106
Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste	(42)	21
Resultado no operacional	(233)	(452)

Flujo de efectivo

Durante 2018, el flujo de efectivo de la compañía fue de US\$ 288 millones, lo que se compara positivamente con el flujo de US\$ 124 millones de 2017.

El flujo operacional a diciembre de 2018 registró un aumento de US\$ 132 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en Arauco. Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en la afiliada indirecta Copec y, en menor medida, en Arauco y Abastible.



El flujo de inversión en el año 2018 fue más negativo en US\$ 959 millones comparado con 2017. La causa principal corresponde a los mayores desembolsos asociados a la obtención del control de subsidiarias, relacionados con la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel, efectuada durante el primer trimestre. A esto se suma un aumento en el flujo destinado a adquirir participaciones no controladoras, asociado a la compra por parte de Alxar Internacional del 40% de Cumbres Andinas, la que desarrollará el Proyecto Mina Justa.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, registró una variación positiva de US\$ 1.079 millones a diciembre de 2018, disminuyendo significativamente el egreso respecto del mismo periodo de 2017. Lo anterior se explica por mayores

importes procedentes de la emisión de bonos realizada por Terpel para prepagar los créditos bancarios adquiridos para la compra de los activos de ExxonMobil; los préstamos de Copec para refinanciar parte de su deuda, y los bonos colocados por Arauco y Empresas Copec. Esto se compensó parcialmente por mayores pagos efectuados por Terpel, asociados al prepago de parte de los créditos bancarios mencionados anteriormente.

Flujo de efectivo	2018 MMUS\$	2017 MMUS\$
Operación	1.734	1.602
Inversión	(1.920)	(961)
Financiamiento	522	(557)
Efecto tasa de cambio	(48)	39
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	288	124

Distribución de utilidades

El capital pagado de la empresa, al 31 de diciembre de 2018, era de US\$ 1.391.235.491,22 dividido en 456.376.483 acciones de una serie única todas sin valor nominal.



Autogas de Abastible, posee estaciones surtidoras de GLP desde Arica a Puerto Montt.

El balance de la sociedad, después de efectuados los ajustes que establecen las leyes y reglamentos vigentes, determinó una utilidad de US\$ 671.490.120.

El patrimonio de la compañía, al 31 de diciembre de 2018, quedó representado según se detalla en el cuadro.

	US\$
Capital emitido	1.391.235.491,22
Otras reservas	
Reservas de conversión	(1.004.258.561)
Reservas de coberturas	21.354.933
Reservas por beneficios definidos	(13.896.343)
Reservas de disponibles para venta	7.985.249
Reservas legales y estatutarias	1.824
Otras reservas varias	(222.013.670)
Resultados retenidos	
Ajuste patrimonial primera adopción	591.019.627
A reservas futuros dividendos	2.952.424.708
Cambios en resultados retenidos	2.672.443.012
Utilidad del ejercicio	671.490.120
Patrimonio antes de provisión de dividendo	7.067.786.390
Provisión de dividendos	289.333.563
Patrimonio después provisión de dividendo	6.778.452.827

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

Distribución de utilidades	US\$
A resultados retenidos	382.156.557
A pagar dividendo definitivo N° 36, de US\$ 0,63398 por acción, propuesto por el directorio	(289.333.563)
Utilidad del ejercicio	671.490.120



Laboratorio de Golden Omega S.A., en Arica.

Capital y reservas

Aprobada la distribución de utilidades propuesta por el directorio, el capital y reservas de la sociedad, al 31 de diciembre de 2018 se conformaría según lo reflejado en el cuadro. De acuerdo con ello, el valor libro de cada acción, al 31 de diciembre de 2018, ascendía a US\$ 14,8528.

	US\$
Capital emitido	1.391.235.491,22
Otras reservas	
Reservas de conversión	(1.004.258.561)
Reservas de coberturas	21.354.933
Reservas por beneficios definidos	(13.896.343)
Reservas de disponibles para venta	7.985.249
Reservas legales y estatutarias	1.824
Otras reservas varias	(222.013.670)
Resultados retenidos	
Ajuste patrimonial primera adopción	591.019.627
A reservas futuros dividendos	3.334.581.265
Cambios en resultados retenidos	2.672.443.012
Capital y reservas	6.778.452.827

Índices financieros

	2018	2017
Rentabilidad (utilidad/patrimonio)	9,9%	6,0%
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	1,8x	1,7x
Endeudamiento (pasivos/patrimonio)	1,1x	1,0x

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, relación con inversionistas, evaluación de proyectos, estudios de mercado, análisis de gestión, comunicaciones corporativas, gobiernos corporativos, auditoría y control interno; el segundo contrato es 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 controladores finales 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.

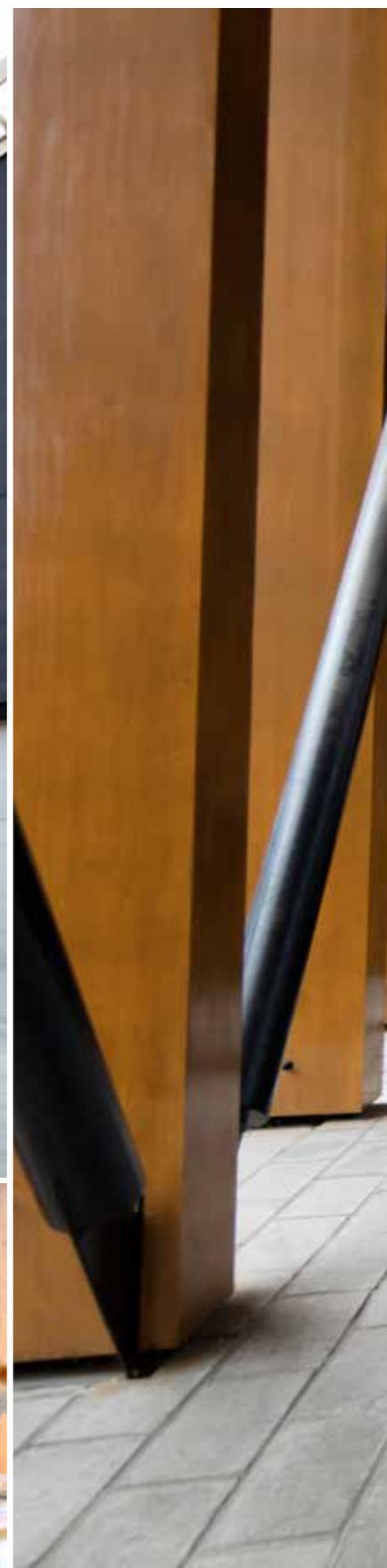
La sociedad pretende renovar a futuro estos contratos y operaciones comerciales, en la medida en que sus condiciones se mantengan similares a las existentes en el mercado. Otros antecedentes de transacciones con partes relacionadas están contenidos en la nota N° 17 de los estados financieros de la empresa.

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.

Diversificación de proveedores y clientes por empresa	N° de proveedores que representaron, individualmente, más del 10% del suministro de bienes y servicios en 2018	N° de clientes que representaron, individualmente, más del 10% de las ventas en 2018
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.	5	-



Relación con la comunidad

04



Relación con la comunidad



La compañía, sus subsidiarias y asociadas consideran entre sus principales objetivos el que sus actividades operativas y su rol en la sociedad trasciendan a los negocios, inversiones, crecimiento y resultados. De este modo, se incentiva una cooperación activa con los grupos de interés del entorno, implementando diversas iniciativas y proyectos enfocados a vincular el desarrollo económico con la generación de valor social, el cuidado del medioambiente y el fomento a la innovación y la investigación científica.



Educación, cultura y deporte

AntarChile S.A., a través de sus subsidiarias y asociadas, apoya diversas iniciativas de educación, cultura y deporte, áreas que constituyen importantes herramientas para el desarrollo individual y social de las personas, así como para el progreso del país. Entre ellas se encuentran:

La compañía, sus subsidiarias y asociadas, consideran entre sus principales objetivos el que sus actividades operativas y su rol en la sociedad trasciendan a los negocios, inversiones, crecimiento y resultados.

Enseña Chile: con el fin de construir una red de agentes de cambio para el sistema educacional, esta institución selecciona y forma a jóvenes profesionales que desean dedicar sus primeros años laborales a enseñar en escuelas vulnerables. Ha apoyado a más de 60 mil estudiantes de distintas regiones del país.

Fundación Educacional Arauco: contribuye a la educación a través del diseño, desarrollo e implementación de programas de formación docente en comunas regionales del Maule, Biobío y Los Ríos. En sus 29 años de trayectoria,

ha beneficiado a más de 575 escuelas y más de cinco mil profesores, que atienden anualmente a cerca de 100 mil alumnos.

Fundación Belén Educa: con 12 establecimientos en comunas vulnerables de la Región Metropolitana, ofrece educación de calidad a más de 13 mil alumnos. La empresa, sus subsidiarias y asociadas apoyan a la fundación con recursos financieros, además de participar en iniciativas como el Programa de Tutorías y las Charlas Magistrales. A ello se suma la Beca Anacleto Angelini Fabbri, otorgada anualmente al alumno más destacado de cada establecimiento, para que pueda financiar la totalidad de sus estudios en un Centro de Formación Técnica o Instituto Profesional.

Colegios Arauco, Constitución y Cholguán: ubicados en las localidades homónimas, son establecimientos administrados por Arauco y abiertos a la comunidad, que entregan educación de calidad, siendo reconocidos a nivel nacional por su excelencia académica. Junto con el Instituto Profesional Duoc UC desarrollaron el centro de enseñanza superior Campus Arauco, que ofrece formación bajo el modelo educativo de alternancia.

Programa Viva Leer: como una forma de incentivar la lectura, Copec desarrolla este programa que contempla donación de bibliotecas a escuelas vulnerables de Arica a Punta Arenas, comercialización de libros en estaciones de servicio, formación de red de voluntarios al interior de la compañía e implementación de una plataforma virtual de apoyo a la comunidad, entre otras actividades.

Programa de Educación Dual: con la colaboración de Corpesca se desarrolla con establecimientos de educación técnico-profesional en las ciudades de Iquique y Mejillones, permitiendo a los alumnos realizar parte de su formación al interior de la empresa y fortalecer así sus competencias laborales.



Programa de Fomento a la Lectura a través de Bibliomóviles, apoyado por Fundación Educacional Arauco.

Programa Diseña el Cambio: llevado a cabo por Terpel, a través de la Fundación Terpel, promueve la generación de ideas para transformar entornos e implementar soluciones innovadoras y sostenibles a los problemas de la comunidad. Asimismo, Corpesca tiene un acuerdo de colaboración con el Programa Diseña el Cambio en Chile, que busca convertir a niños y jóvenes en protagonistas activos del mejoramiento de su formación, entregándoles herramientas que les permitan generar cambios positivos su entorno.

Programa de Orquestas Infantiles y Juveniles de Chile: apoyado por Arauco, contribuye al desarrollo y difusión sociocultural a nivel comunal, regional y nacional.

En este marco de iniciativas destinadas a promover la educación, la cultura y el deporte, Copec apoya también en forma permanente a destacados deportistas nacionales, como Francisco “Chaleco” López e Ignacio Casale, y a la realización del encuentro automovilístico Rally Mobil.

Superación de la pobreza

Mejorar las condiciones y la calidad de vida de los sectores más vulnerables de la población, contribuyendo así a la superación de la pobreza en el país, es otra de las principales preocupaciones de AntarChile S.A., sus subsidiarias y asociadas. Las iniciativas más importantes desarrolladas en este ámbito son:

Elemental: un *do tank* desarrollado en conjunto con la Pontificia Universidad Católica y un grupo de profesionales, para mejorar la calidad de vida de las familias, con emplazamientos urbanos de interés público e impacto social. A la fecha, se han levantado viviendas sociales en Antofagasta, Concepción, Copiapó, Iquique, Rancagua, Santiago, Temuco, Tocopilla, Valparaíso, Valdivia y Yungay. También en México y Suiza.

Plan de Vivienda de Arauco: su fin es aportar una solución habitacional definitiva para trabajadores de la compañía, empresas contratistas y de servicios relacionadas, así como para vecinos que viven en el entorno de sus operaciones comerciales e industriales. Se trata de villas de alta calidad, con innovación en madera, emplazadas en comunas con poca oferta residencial. A la fecha, se han construido en Curanilahue, Yungay, San José de la Mariquina, Constitución y Los Álamos.



Biblioteca del Centro Cultural Arauco



Investigación, innovación y tecnología

AntarChile S.A., sus subsidiarias y afiliadas impulsan de manera constante diversas iniciativas en materia de investigación, innovación y tecnología. Entre ellas destacan:

Centro de Innovación UC Anacleto Angelini: permite estimular el encuentro e interacción entre la academia y el empresariado, con el fin de 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 proinnovación 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 Regular de I+D+i, el Concurso de I+D+i 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. Durante 2018, la fundación llevó a cabo su Seminario Internacional: "Inteligencia Artificial".

Innovarauco: fue creada con el objetivo de sistematizar la innovación al interior de Arauco, focalizando los esfuerzos en tres dimensiones rectoras: nuevas ofertas de valor, sustentabilidad e impacto social, e innovaciones disruptivas. Así han nacido productos que agregan valor al bosque nativo como +Maqui y Miel de Ulmo, además de la propuesta de innovación en diseño Me-Do y el juguete didáctico Lookid.

Bioforest: centro de investigación científica y tecnológica, que realiza estudios orientados a incrementar la calidad, rendimiento y productividad de las plantaciones forestales y el 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, desarrollado por Arauco e impulsado en conjunto con el Instituto Nacional de Innovación Agraria (INIA), con el objetivo de reunir a diversos productores de la zona de Ránquil y Portezuelo a fin de mejorar la productividad y calidad de las viñas de la zona, capacitando a los agricultores y mejorando la competitividad.

Programa de Desarrollo de Proveedores: llevado a cabo por Arauco, su finalidad es entregar apoyo permanente al emprendimiento local de comunidades aledañas a sus instalaciones productivas. A través de esta iniciativa, la compañía incorpora emprendedores locales a su listado de proveedores de bienes y servicios.



Medioambiente

El cuidado del medioambiente y el manejo sustentable de los recursos constituyen un compromiso para AntarChile S.A., sus subsidiarias y asociadas. Esto 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 sostenibilidad a los negocios. Entre las iniciativas desarrolladas en este ámbito se encuentran:

Plantas de cogeneración eléctrica a partir de biomasa: Arauco posee ocho instalaciones en Chile, que totalizan una capacidad instalada de 606 MW, las cuales autoabastecen las necesidades energéticas de la mayoría de los procesos industriales de la compañía y además generan excedentes, que son inyectados al Sistema Eléctrico Nacional (SEN). En Argentina, cuenta con dos plantas, que totalizan una capacidad instalada de 78 MW, y en Uruguay opera una con capacidad de 165 MW.

Aplicaciones que complementan el uso de gas licuado:

incorporadas por Abastible, permiten generar importantes ahorros para sus clientes. Entre ellas se encuentran: Solargas, que combina la energía solar con el uso de gas licuado para transformarla en energía térmica; Nautigas, que ofrece una solución limpia para el calentamiento del agua requerida por la industria de cultivo de salmones y mitílidos, entre otros; Generación Eléctrica, que suministra energía eléctrica a diversos proyectos a través de generadores con gas licuado, y Cogeneración, que produce simultáneamente electricidad y calor útil, utilizando gas licuado a través de microturbinas Capstone Turbine Corporation.

Vía Limpia: filial de Copec que opera de Arica a Punta Arenas, ofreciendo una solución a los clientes con el manejo del aceite usado y el retiro de los residuos que contienen hidrocarburos. Para ello cuenta con camiones con tecnología de alta seguridad que retiran gratuitamente los aceites lubricantes

usados, grasas, envases, aguas y sólidos, para luego ser dispuestos en destinos certificados ambientalmente para su almacenaje o reciclaje.

Renova: a través de este programa, Copec promueve el uso de energías renovables en las estaciones de servicio. De este modo, a su red se ha incorporado iluminación LED, energía eólica, solar o geotérmica. A la fecha, 19 estaciones de servicio poseen energía eólica y cinco también han incorporado energía solar. Además, siete estaciones de servicio cuentan con paneles fotovoltaicos, cuatro con paneles termosolares y dos con energía geotérmica. Durante 2019, se espera que tres estaciones implementen turbinas eólicas y tres, paneles fotovoltaicos.

Olas Zero Plástico: iniciativa de Golden Omega, que tiene como objetivo generar conciencia y sensibilizar a la población de Arica sobre el daño causado a la fauna por los desechos plásticos. Durante este primer año se llevaron a cabo limpiezas de playas y capacitaciones.

Proyecto de Reciclaje de ArcoPrime: implementado en las tiendas Pronto de carretera, busca invitar a los clientes a participar en el manejo sustentable de sus desperdicios. En 2018 se desarrolló en tres tiendas y se espera que en 2019 esta cifra se eleve a 12 locales.



Plantas de generación registradas como proyectos de reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI): Arauco posee cinco plantas de generación en Chile y una en Uruguay bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kioto, que permiten reducir anualmente alrededor de 650 mil toneladas de CO². Adicionalmente, el proyecto de cogeneración de Viñales se encuentra registrado bajo el estándar “Verified Carbon Standard” (VCS).

Energía eléctrica de fuentes renovables: Golden Omega abastece sus requerimientos de energía eléctrica exclusivamente de fuentes renovables, como hidráulica, solar o eólica, gracias a un contrato de suministro de energía eléctrica que mantiene con una generadora nacional para el periodo comprendido entre julio de 2018 y diciembre de 2022.

Participación en el mercado internacional de Certificados de Reducción de Emisiones, CERs: De este modo, Arauco también contribuye a mitigar los efectos del cambio climático. Durante 2018, la compañía emitió 820 mil certificados en Chile y Argentina.



Área de Compensación Integrada:

Mina Invierno posee 690 hectáreas de superficie destinadas a la reforestación con lenga y ñirre, además de la relocalización de especies afectadas, un vivero de especies nativas construido como parte del plan de reforestación, y 5.400 hectáreas donde conviven 1.000 ovejas y 2.000 vacunos, con el objetivo de demostrar que la actividad ganadera se puede realizar de manera simultánea con la extracción carbonífera.

Plan de Manejo de Bosque Nativo de Arauco: su objetivo es proteger y mantener las 441 mil hectáreas que

la compañía posee en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. De este total, más de 126 mil hectáreas corresponden a Áreas de Alto Valor de Conservación, que presentan valores considerados extraordinariamente significativos o de importancia crítica y, por tanto, se gestionan activamente para conservar o aumentar los altos valores de conservación, y unas 67 mil hectáreas destinadas a zonas naturales, conformando una Red de Corredores Biológicos donde se realizan acciones de protección patrimonial, proyectos de investigación, conservación y educación ambiental.

Centro de Investigación Aplicada del Mar CIAM: con la participación de Corpesca, esta institución promueve la investigación a favor de la sustentabilidad de las pesquerías de la zona norte de Chile. En la actualidad, la información generada desde el CIAM es clave para la toma de decisiones en torno al presente y futuro de la actividad pesquera del Norte Grande de Chile, tanto a nivel industrial como artesanal.

Programas de Vigilancia Ambiental: son implementados por Abastible, Corpesca y Golden Omega de manera de monitorear los parámetros físicos y químicos en la zona donde operan y así asegurar que sus procesos generen el menor impacto posible en el entorno.

Cabe señalar que, además de los proyectos mencionados, AntarChile S.A. y sus afiliadas poseen diversas iniciativas para impulsar el desarrollo y crecimiento profesional de sus colaboradores, promoviendo ambientes laborales basados en valores como el respeto y honestidad, así como en la calidad profesional, la capacitación, el trabajo en equipo y las buenas relaciones interpersonales.



Distinciones y reconocimientos



Empresas Copec S.A. fue reconocida entre las **50 empresas más innovadoras de Chile**, de acuerdo al ranking “Best Place to Innovate”, elaborado por GfK Adimark y la Universidad Adolfo Ibáñez.



Metrogas obtuvo el **Premio Nacional de Innovación Avonni 2018** por su aporte a la innovación y el cuidado del medioambiente, debido al proyecto de gas natural renovable Planta Biofactoría Gran Santiago La Farfana, desarrollado en conjunto con Aguas Andinas, además del **Premio Nacional de Medioambiente Recyclápolis 2019**. También fue reconocida como una de las empresas más innovadoras de Chile de acuerdo al ranking “Best Place to Innovate”.

Sonacol nuevamente fue reconocida en el **Programa PEC Excelencia de la Mutual de Seguridad**, por la óptima implementación del sistema de gestión de riesgos. Asimismo, fue distinguida, por tercer año consecutivo, con la Certificación Oro por el Comité Paritario de Higiene y Seguridad de la Oficina Central, y obtuvo el reconocimiento de **Empresa Destacada** en el marco del XI Congreso Nacional de la Corrosión, Latincorr, por NACE Latin America Area.



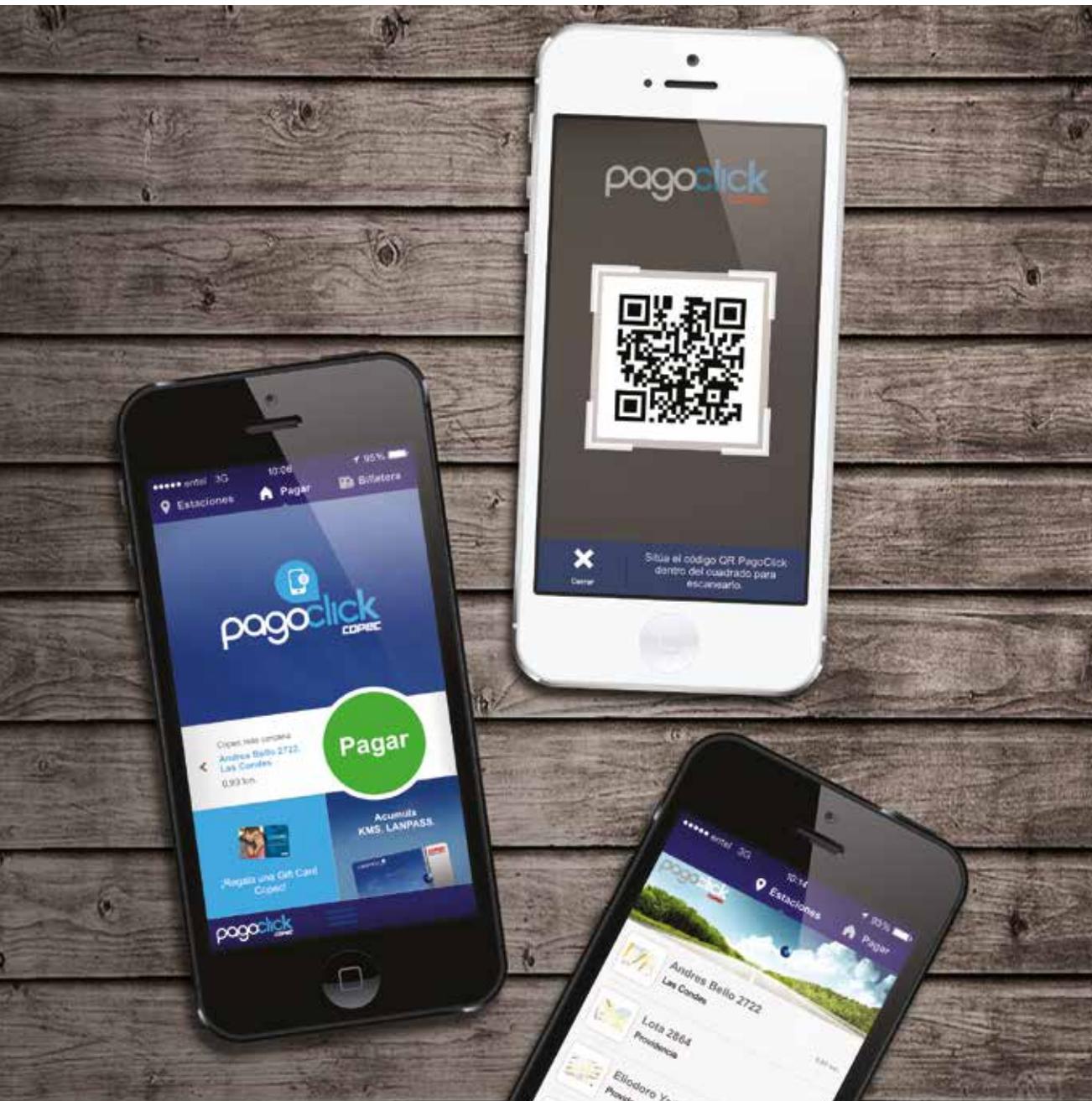
Abastible fue distinguida con el premio **Effie Bronze 2018**, en la Categoría Promoción, por su innovador mensaje en la campaña “Medidor Abastible” y por segundo año consecutivo fue distinguida por RepTrak Pulse 2018 como la empresa con mejor reputación corporativa en la categoría energía.



Solgas fue distinguida con el **Premio Sol de Bronce**, en la categoría Mejor Producción General, y el **Premio Plata, en la categoría Branded Content**, por su campaña de lanzamiento “72 familias, un balón”.



Copec recibió el **Premio Lealtad del Consumidor 2018** en la categoría “**Estaciones de Servicio**” que otorgan en Chile Alco Consultores y la Escuela de Negocios de la Universidad de los Andes, y fue distinguida con el **premio Effie Bronze** en la Categoría Marketing Social por su campaña “Cuento Contigo”.



Subsidiarias y asociadas

05



Empresas Copec S.A.

Al 31 diciembre de 2018

RUT Empresas Copec S.A.	Participación de AntarChile S.A.	Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad	Capital pagado y suscrito
N° 90.690.000-9	60,82%	89,86%	US\$ 686 millones



Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi (*)

DIRECTORES

Jorge Andueza Fouque (*)

Andrés Bianchi Larre

Manuel Bezanilla Urrutia (*)

Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel (*)

Arnaldo Gorziglia Balbi

Carlos Hurtado Ruiz-Tagle

Andrés Lehuedé Bromley (*)

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. Andrés Lehuedé Bromley es gerente general.



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 a 2018 sumaba US\$ 21.130 millones.

El plan base de inversiones definido para 2019 compromete recursos por aproximadamente US\$ 2.766 millones, destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas de la compañía. Cerca del 74% de ese monto está orientado al sector forestal, 18% al sector combustibles, 2% al sector pesquero y 6% a otras actividades.

La situación financiera y patrimonial de Empresas Copec S.A. en los ejercicios 2018 y 2017 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".



Resultados 2018

Empresas Copec S.A. obtuvo una utilidad neta consolidada de US\$ 1.071 millones, lo que representa un alza de 67,5% comparado con los US\$ 639 millones del ejercicio 2017. Ambas cifras excluyen participaciones minoritarias.

Esto se explica, principalmente, por un aumento en el resultado operacional de US\$ 544 millones, impulsado fundamentalmente por un mejor desempeño en el sector forestal como consecuencia de mayores precios de la celulosa durante todo el año. A lo anterior se suma un resultado no operacional menos negativo en US\$ 241 millones.



Sector forestal

La inversión de Empresas Copec S.A. en el sector forestal opera a través de Arauco (Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias), empresa líder en esta industria en América Latina y también actor relevante en el contexto internacional. La compañía destaca en términos de superficie y rendimiento de sus plantaciones, fabricación de celulosa de mercado, maderas, paneles y energía. Trabaja con los más altos estándares de manejo forestal y de gestión responsable en sus operaciones, buscando diferenciarse a través de la innovación y la generación de valor agregado.

La compañía cuenta con una operación integrada de la cadena productiva y una estructura comercial capaz de analizar oportunamente la demanda y detectar con

arauco

Ventas 2018



US\$ **5.955** millones

Mayor patrimonio forestal del cono sur

 **51%** celulosa

 **46,4%** madera

 **2,5%** otros productos

rapidez los requerimientos de los clientes, permitiendo adaptar el mix de producción a las condiciones del mercado y reducir el impacto de las fluctuaciones en los costos de los insumos.

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 1,8 millones de hectáreas de patrimonio forestal en Chile, Argentina, Uruguay y Brasil. En los tres primeros países, la compañía posee siete plantas de celulosa, con una capacidad para producir anualmente 4,0 millones de toneladas. En tanto, en Chile, Argentina y España cuenta con nueve aserraderos que producen 2,9 millones de m³ de madera al año. A lo anterior, se agregan 29 plantas de paneles, las que totalizan una capacidad de producción de 8,7 millones de m³ al año en Chile, Argentina, Brasil, México, Estados Unidos, Canadá, España, Portugal, Alemania y Sudáfrica; ocho plantas de generación eléctrica a partir de biomasa en Chile, las que totalizan una capacidad instalada de 606 MW; dos plantas de generación en Argentina, con una capacidad instalada de 82 MW, y una planta de generación en Uruguay, con una capacidad instalada de 91 MW, y oficinas comerciales en 13 países.

Durante 2018, la producción de Arauco alcanzó a 3,8 millones de toneladas de celulosa, 2,7 millones de m³ de madera aserrada y 6,2 millones de m³ de paneles. Las ventas, en tanto, totalizaron US\$ 5.955 millones, que correspondieron en 51,1% a celulosa, 46,4% a madera y 2,5% a otros productos. Sus productos fueron comercializados a través de 208 puertos en Latinoamérica, Asia, Oceanía, Europa y Norteamérica, llegando a más de 4.400 clientes.

En materia de inversiones, Arauco dio inicio a la construcción del Proyecto MAPA, luego de que la Corte Suprema diera el visto bueno final a su tramitación ambiental y fuese aprobado por el directorio de la compañía. Esta iniciativa, que demandará un monto de US\$ 2.350 millones, es la mayor inversión en la historia de la empresa y la consolida como un agente relevante de desarrollo para la Región del Biobío y como uno de los principales productores de celulosa a nivel mundial. MAPA permitirá producir



Arauco produce 8,7 millones de m³ de paneles al año.

2,1 millones de toneladas de celulosa al año, con altos estándares tecnológicos y ambientales, y se estima que entre en operaciones en 2021.

Para el financiamiento de este proyecto, en 2018 Arauco emitió dos series de bonos en el mercado local, una a 10 años plazo, por un monto de UF 3 millones y a una tasa de colocación de 2,38%, y otra a 25 años plazo, por un valor de UF 5,5 millones y a una tasa de colocación de 2,88%.

El proyecto Pulpa Textil en la planta de Celulosa Valdivia fue otra iniciativa del periodo. La inversión será de US\$ 185 millones y está orientada a producir un tipo de celulosa empleada como insumo para fibras textiles, papel celofán y filtros. Paralelamente, comenzaron los trabajos de ampliación de la planta de Teno, con la finalidad de aumentar su capacidad de producción a 340 mil m³ al año de paneles.

Arauco también acordó la compra de los activos industriales de Masisa en México, que fue aprobada por las autoridades locales a comienzos de 2019, incorporando tres líneas de aglomerados con capacidad para producir 339 mil m³ anuales, una línea de tableros MDF con capacidad para fabricar 220 mil m³ al año, tres líneas de recubrimientos melamínicos, una planta química de resinas y formalina, y una línea de enchapado. Por otra parte, continuó el avance de la construcción de la nueva planta de paneles en Grayling, Michigan, en Estados Unidos.

Adicionalmente, la empresa inició el proceso de Participación Ciudadana Anticipada Voluntaria del proyecto eólico Parque Viento Sur, ubicado en la Región del Biobío. Este proyecto, que tendrá una potencia instalada de 200 MW, permitirá inyectar al Sistema Eléctrico Nacional (SEN) el equivalente al consumo de 540 mil hogares. Con una inversión de US\$ 250 millones, se espera comience a operar entre 2020 y 2021.

Resultados 2018

Arauco presentó una utilidad de US\$ 725 millones en 2018, lo que significó un aumento de US\$ 456 millones respecto de 2017. Esta cifra se explica por un alza de US\$ 495 millones en el resultado operacional, producto de mayores ingresos en todas las líneas de negocios, especialmente en celulosa, donde se registraron mayores precios durante todo el año.

Por otro lado, el resultado no operacional fue US\$ 219 millones menos negativo que el año anterior, lo que se debe a efectos contables registrados en 2017 producto de los incendios forestales ocurridos en Chile. A esto se suman menores gastos financieros como consecuencia del refinanciamiento de pasivos de largo plazo efectuados por la compañía a fines de 2017.



Combustibles líquidos

En Chile, Copec tiene una posición de liderazgo en distribución de combustibles líquidos y lubricantes, mercado en el cual participan importantes empresas locales y multinacionales. Esta posición, mantenida a través de los años, se debe a la calidad de servicio y al volumen de ventas. Todo ello, apalancado por un sólido posicionamiento de la marca Copec, basado en servicio de excelencia, prestigio de marca, eficiencia en la logística e innovación permanente en productos y servicios. Además, a través de su afiliada Terpel, la compañía opera en Colombia, Ecuador, Panamá, Perú y República Dominicana, y, por medio de Mapco, lo hace en los estados de Alabama, Arkansas, Georgia, Kentucky, Mississippi, Tennessee y Virginia, en Estados Unidos.

La red de distribución de Copec está compuesta en Chile por 653 estaciones de servicio entre Arica y Puerto Williams, 91 tiendas Pronto, 287 locales Punto, 18 plantas de almacenamiento de combustibles con una capacidad total de 543 mil m³, y una planta de lubricantes ubicada en Quintero, en la Región de Valparaíso, con capacidad para producir 124 millones de litros al año.

COPEC

Fortalezas competitivas



653

gasolineras

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



La mayor red de tiendas de conveniencia, con más de **370 locales**.



Elevado **reconocimiento de marca**.



Sólido posicionamiento entre clientes industriales.



Líder en elaboración y distribución de lubricantes.

Durante 2018, Copec totalizó ventas físicas en Chile por 9,8 millones de m³ y alcanzó una participación de mercado de 56,3%. Las mayores ventas registradas en este periodo se deben principalmente a un aumento de 4,5% en la red de estaciones de servicio, que alcanzó un volumen de 5,4 millones de m³. En tanto, las ventas del canal industrial disminuyeron 1,8%, totalizando 4,4 millones de m³. Por su parte, las ventas físicas de lubricantes alcanzaron a 91 mil m³, lo que representa un incremento de 5,8% respecto del año anterior, y la participación de mercado llegó a 43,2%.

En materia de inversiones, Copec inauguró estaciones de servicio en Alto Hospicio, Balmaceda, Colina, Los Ángeles, Machalí, Pedro Fontova, Quillota y Talca. En total, en estas estaciones se incorporaron 15 islas de atención, dos sistemas de lavado de automóviles Lavamax, tres tiendas Punto y una Pronto. Por otro lado, la empresa dio a conocer la barcaza Parma, construida por la compañía para atender los requerimientos de combustibles de la industria salmonera en la Región de Magallanes.

Se inició la implementación de 19 puntos de suministro rápido Voltex para autos eléctricos, los que finalmente fueron inaugurados en enero de 2019. Estos se encuentran ubicados en Papudo y Concepción. Además, se concretó un proyecto con una empresa de transporte de pasajeros para implementar el primer bus 100% eléctrico interurbano del continente, que cubre la ruta Santiago-Rancagua, para lo cual instaló un punto de carga en el Terminal Alameda.

En el ámbito comercial, la compañía firmó un convenio con BancoEstado para que, a partir de 2019, los clientes que tengan Cuenta RUT puedan pagar las cargas de

combustible utilizando la aplicación Pago Click y se estableció una alianza con Uber Eats para que las tiendas Pronto pudieran incorporar el servicio de despacho.

Por otro lado, Copec se adjudicó importantes contratos con clientes mineros para el suministro de combustible para vehículos y maquinarias, así como con empresas de transporte de pasajeros a nivel nacional. Air BP Copec, por su parte, renovó contrato con cinco aerolíneas y sumó a su cartera a la línea aérea Emirates. Fue también relevante en el periodo la renovación de sus concesiones en los aeropuertos de Concepción y Arica, por 12 y 20 años respectivamente.

En el ámbito interno, Copec creó la Plataforma Red 7+, una red colaborativa de intercambio de buenas prácticas, innovaciones y experiencias entre los siete países en los cuales está presente. Además, trasladó sus oficinas desde la tradicional ubicación en Agustinas a las nuevas y modernas instalaciones en Isidora Goyenechea 2915.



Organización Terpel

Terpel comercializa y distribuye combustibles líquidos en Colombia, Panamá, Ecuador y Perú; gas natural en Colombia y Perú, y jet de aviación en los principales aeropuertos de Colombia y República Dominicana.

Actualmente, la compañía cuenta con una red de 1.927 estaciones de servicio en Colombia, 141 en Panamá, 100 en Ecuador y 35 en Perú. Además, posee 46 tiendas de conveniencia en Colombia, 36 en Panamá, 13 en Perú y cinco en Ecuador.

Durante 2018, las ventas totales de Terpel alcanzaron los 8,2 millones de m³ a través de estaciones de servicio de combustibles líquidos y clientes industriales, lo que representa un crecimiento del 13,5% respecto de las registradas en 2017.

El segmento de gas natural vehicular registró ventas por 410 mil m³, un 6,8% inferior al periodo anterior, mientras que el segmento aéreo totalizó ventas por 1,6 millones de m³, un 1,7% superior a 2017. El negocio de lubricantes, en tanto, alcanzó ventas por 127 mil m³, lo que representa un aumento de 233,2% respecto del año anterior.

En materia de inversiones, la compañía concretó la integración de los activos asociados al negocio de lubricantes de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú, luego de que la operación fuera aprobada por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC). Gracias a ello, Terpel incorporó en sus estaciones de servicio los lubricantes Mobil. Adicionalmente, la compañía vendió la marca Maxter y lanzó al mercado Terpel Ultrek.

Adicionalmente, la empresa inauguró 10 estaciones de servicio en Panamá, 40 en Colombia, 42 en Ecuador y ocho en Perú. A esto se suman, nueve nuevas tiendas de conveniencia en Colombia, tres en Panamá y dos en Perú.

Mapco

Desde 2017, Copec opera a través de su afiliada Mapco en el mercado de distribución y comercialización de combustibles líquidos en Estados Unidos, en los estados de Alabama, Arkansas, Georgia, Kentucky, Mississippi, Tennessee y Virginia.

La compañía cuenta con 345 estaciones de servicio y posee tiendas de conveniencia. Además, abastece de combustible a más de 101 *dealers* de distintas marcas.



En 2018, Organización Terpel concretó la integración de los activos asociados al negocio de lubricantes de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú

Durante 2018, Mapco totalizó ventas físicas de combustible por 2,1 millones de m³, lo que representa un incremento de 7,2% respecto del año anterior. En tanto, la participación de mercado total en retail es de 2,3%, mientras que en Tennessee, el principal estado donde opera, es de 6,2%.

En materia de inversiones, la compañía renovó 30 estaciones de servicio e implementó un centro de atención a clientes. Adicionalmente, la empresa continuó realizando mejoras en sus tiendas de conveniencia de manera de expandir su oferta de alimentos.

Resultados Copec

Copec registró un aumento de \$ 2.773 millones en su utilidad de 2018 comparada con el resultado del año anterior. Este aumento se explica por un mayor resultado operacional, producto de mayores márgenes en Copec (Chile) y Terpel y un alza en los volúmenes de venta de Terpel y Mapco. A esto se suma un resultado no operacional menos negativo asociado a mayores ingresos por venta de activos.

En dólares, el resultado de 2018 atribuible a los controladores de Copec fue de US\$ 265,5 millones, US\$ 7,4 millones mayor al logrado en 2017.



Gas licuado

La subsidiaria Abastible S.A. se ha consolidado como una de las principales distribuidoras de gas licuado en el mercado chileno y la tercera mayor distribuidora de Sudamérica. Su gestión se basa en un claro compromiso con el servicio, una acertada estrategia de expansión territorial y la eficiencia de sus operaciones.

Abastible comercializa gas licuado para uso residencial e industrial en formatos cilindros y a granel; gas licuado vehicular para taxis y flotas de empresas, a través de las estaciones de servicio Autogas, y gas licuado a embarcaciones bajo la marca Nautigas. Además, la empresa ofrece soluciones de uso dual de gas licuado y energía solar para calentar aguas sanitarias y para uso en la industria salmonera. También produce energía eléctrica mediante generadores que funcionan con gas licuado y co-generación a través de turbinas que producen simultáneamente electricidad y calor útil, lo que genera importantes ahorros en costos energéticos y de mantención.

En Chile, la compañía cuenta con un terminal marítimo que brinda servicios de muellaje de combustibles limpios, así como recepción y almacenamiento de gas licuado, 10 plantas de almacenamiento y envasado, 7,1 millones de cilindros, 63 mil estanques en hogares, comercios e instalaciones industriales, 29 oficinas de venta, distribución y

consignatarios, una red de aproximadamente 1.300 distribuidores, y cerca de 2,5 millones de clientes distribuidos desde Arica hasta Magallanes, incluyendo Isla de Pascua.

En Colombia, a través de Inversiones del Nordeste, posee 25 plantas de almacenamiento y envasado, 3,8 millones de cilindros, más de siete mil estanques y 22 centros de distribución. En Perú y por medio de Solgas, cuenta con ocho plantas de envasado, una planta de abastecimiento, más de 1.300 locales de venta, 390 distribuidores, 4,2 millones de cilindros y más de ocho mil estanques. En Ecuador, mediante Duragas, posee cuatro plantas de almacenamiento y envasado, un contrato de servicio de envasado en dos plantas de propiedad de otra empresa, dos oficinas de atención al cliente, aproximadamente 4,6 millones de cilindros y alrededor de 900 distribuidores.

La compañía cuenta con estrictos sistemas de seguridad tanto para el almacenamiento como el transporte y la entrega de gas, además de sistemas para enfrentar eventuales emergencias. Además, mantiene exigentes estándares sobre emisiones y manejo de residuos industriales peligrosos, de manera de garantizar que todas sus plantas productivas y centros de distribución cumplan con la normativa vigente. Asimismo, Abastible monitorea los parámetros físicos y químicos de los recursos en la zona donde se encuentra el Terminal Marítimo San Vicente.

Fortalezas competitivas



 **2.612**
distribuidores de gas licuado

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

Durante 2018, las ventas físicas en Chile fueron de 487 mil toneladas, lo que representa un incremento de 3,1% respecto del año anterior. En tanto, en Colombia las ventas físicas totalizaron 219 mil toneladas, 1,6% superiores a las registradas en 2017; en Perú alcanzaron a 309 mil toneladas, 20,6% menores a las del año anterior, y en Ecuador fueron de 456 mil toneladas, 7% superiores a las registradas en 2017.

En materia de inversiones, Abastible renovó y amplió parte de su flota de gas a granel, e inició la implementación de mesas de llenado semiautomáticas en las plantas de Arica, Iquique, Antofagasta y Coyhaique, con la finalidad de eliminar el esfuerzo de carga por parte de los operadores y dar cumplimiento a la Ley 20.001, que regula el peso máximo de carga humana. Se espera que este proyecto se encuentre totalmente implementado a principios de 2019.

Por su parte, en la Planta Maipú, la compañía avanzó en la automatización del proceso de paletizado de los cilindros. En 2018 se llevaron a cabo trabajos que permitirán transformar y adaptar la planta para que pueda operar en forma mixta, es decir, despachar producto envasado paletizado y producto envasado a granel. La puesta en marcha para los primeros despachos paletizados está planificada para el primer trimestre de 2019. Adicionalmente, en esta misma planta, Abastible implementó una serie de mejoras en el sistema contra incendio y en el de operación de gas licuado.

Adicionalmente, la empresa inició las operaciones de la nueva oficina de ventas en Antofagasta, la cual ha permitido generar importantes eficiencias y mejoras en el servicio a los consumidores de esta zona.



Abastible se ha consolidado como una de las principales distribuidoras de gas licuado en el mercado chileno y la tercera mayor distribuidora de Sudamérica.

Resultados Abastible S.A.

Al cierre de 2018, Abastible registró una utilidad de \$ 40.871 millones, un 12,3% inferior a la obtenida en el ejercicio anterior. Esto se explica por una caída en el resultado no operacional, debido a mayores gastos financieros, un menor resultado por unidades de reajustes y pérdidas en la inversión en Sonamar, sumado a un mayor gasto por impuestos. Lo anterior se compensa por un aumento en el resultado operacional, producto de efectos generados por cambios de criterios contables, mayores volúmenes de venta en todos los países en que opera y un alza en los márgenes de Chile.

El resultado expresado en dólares de Abastible disminuyó desde US\$ 71,8 millones en 2017 a US\$ 63,7 millones en 2018.



Gas natural

Metrogas S.A. distribuye gas natural en los niveles residencial, comercial e industrial de las regiones Metropolitana, de O'Higgins y Los Lagos. En las dos primeras, la distribución se lleva a cabo mediante una red de gasoductos que, en longitud, supera los 5.600 km. El abastecimiento en la Región de Los Lagos, en tanto, es efectuado a través de gasoductos virtuales, realizándose el transporte de gas natural licuado en camiones, desde el Terminal de GNL Quintero hasta las Plantas Satélites de Regasificación, para luego ser entregado por medio de la red de suministro a los clientes.

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 Aprovisionadora Global de Energía S.A. Esta última vendió la totalidad de sus acciones en el Terminal GNL Quintero (20% de la propiedad) en US\$ 197 millones.

Las ventas físicas alcanzadas por la compañía, durante el ejercicio 2018, totalizaron 984,5 millones de m³, resultado similar al registrado en 2017. Debido a las altas temperaturas que imperaron durante el año, se experimentó una disminución en los volúmenes vendidos en el segmento residencial comercial, dada la menor demanda de calefacción. Sin embargo, a nivel total, el número de clientes superó los 728 mil, lo que corresponde a un aumento de 5,5% respecto del año anterior.

En lo que respecta a inversiones, en 2018 Metrogas consolidó su Plan de Gasificación en la Región de Los Lagos, tras haber concluido, a inicios del periodo, los trabajos destinados a abastecer al primer cliente industrial en Puerto Montt. Asimismo, se espera concretar el primer suministro en Puerto Varas a comienzos de 2019.



Muelle de Mina Invierno en Puerto Otway, Isla Riesco.

Resultados Metrogas S.A.

Metrogas S.A. obtuvo una utilidad de \$ 42.882 millones en 2018, un 1% menor a la registrada en el año 2017. Según información publicada por Metrogas, el menor resultado es consecuencia de un gasto extraordinario relacionado con el término de un juicio arbitral, lo que fue compensado por un mayor Ebitda.

En el caso de Metrogas S.A., el resultado en dólares fue de US\$ 66,9 millones en 2017, cifra mayor a los US\$ 66,7 millones del ejercicio anterior.

Por su parte, Agesa tuvo una utilidad de US\$ 54,5 millones, en línea con los resultados obtenidos en 2017.



Minería

Mina Invierno

Mina Invierno comercializa carbón sub-bituminoso proveniente de Isla Riesco, Región de Magallanes, abasteciendo a diversas centrales de generación eléctrica en el mercado chileno e internacional.

La compañía posee los yacimientos Adela, Elena, Río Eduardo e Invierno, los cuales cuentan con reservas por un total de 387 millones de toneladas.

Durante 2018, 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 80% tuvo como destino el mercado nacional, mientras que el otro 12% fue exportado a Europa y un 8% a Asia.

En materia productiva, Mina Invierno espera la aprobación de las autoridades regionales para incorporar el uso de tronaduras en la extracción de carbón, un proceso fundamental que permite reducir el desgaste de los equipos y alcanzar mayor eficiencia. Si bien la iniciativa se encuentra actualmente suspendida por el Tribunal Ambiental de Valdivia, se espera reanudar el proyecto durante el primer semestre de 2019.

En el ámbito comercial, la compañía se adjudicó dos contratos de suministro de carbón. El primero, con AES Gener, para abastecer 1,5 millones de toneladas en 2019, mientras

que el segundo, con Engie Chile, regirá desde febrero de 2019 hasta abril de 2020. Ambos se encuentran condicionados a la aprobación del uso de tronaduras.

En paralelo a su actividad productiva, la sociedad continuó trabajando en el proceso de reforestación con especies nativas. A la fecha, se han reforestado cerca de 240 hectáreas, obteniéndose excelentes resultados en materia de rendimiento.

Alxar Minería S.A.

Alxar Minería participa en la minería metálica de cobre, oro y plata. Cuenta con yacimientos mineros en Chile y el extranjero, y está permanentemente analizando la opción de adquirir otras operaciones mineras en funcionamiento y de desarrollar nuevos proyectos.

La compañía está compuesta por diversas afiliadas con propiedades mineras. En Chile, estas comprenden la faena El Bronce, en Petorca; los proyectos Choquelimpie, en Parinacota, y Sierra Norte, en Chañaral. En Perú, el 40% de Mina Justa, en el departamento de Ica. A todas ellas se suma una planta al interior de Copiapó, en el norte chileno, destinada a la producción de metal doré, a partir de la recuperación de finos de oro y plata. Esta planta y la faena El Bronce cuentan con planes de cierre aprobados por Sernageomin, de acuerdo a las resoluciones exentas N° 946 y N° 1.530, respectivamente.



Alxar Minería no realizó actividades comerciales durante 2018. Sin embargo, en la faena El Bronce continuó desarrollando estudios y trabajos de exploración sobre sus recursos y reservas. Según se estima, este yacimiento cuenta con 110 millones de toneladas de recursos mineros, que permitirían producir un promedio de 35 mil toneladas de cobre fino anuales, además de otros minerales, como cobre y plata.

En el plano internacional, en 2018 Alxar Minería adquirió, por US\$ 168,5 millones, el 40% de la sociedad peruana Cumbres Andinas S.A.C., propietaria a su vez del 100% de la empresa Marcobre S.A.C. de Perú, para llevar a cabo, en conjunto con el Grupo Breca, el proyecto Mina Justa, en el departamento de Ica. Este yacimiento cuenta con 432 millones de toneladas de recursos de cobre de alta ley y cuando esté en operación, a fines de 2020, podrá producir un promedio anual de 100 mil toneladas de cobre fino. Paralelamente, la compañía llevará

a cabo trabajos de exploración y desarrollo en las concesiones mineras circundantes, que cubren una superficie de más de 60 mil hectáreas, de manera de extender el actual periodo de operación comercial que alcanza a 18 años.



Sector pesquero

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

La Ley de Pesca, que data de 2013, 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 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 2018, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. obtuvo una pérdida de US\$ 13,1 millones, que se compara positivamente con la pérdida de US\$ 20,9 millones registrada en 2017. Esto se explica principalmente por un aumento en el resultado de Orizon, debido a que en 2017 reconoció una pérdida excepcional por paralización y deterioro de activos. A esto se suma un alza en su margen de explotación, asociada a mayores volúmenes de capturas de jurel y ventas de harina y aceite. Por su parte, Corpesca S.A. obtuvo un resultado positivo, que afecta solo a la porción controladora.

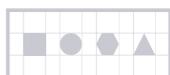


Clientes y proveedores

En cuanto a la diversificación de proveedores y clientes de Empresas Copec S.A., cabe mencionar que durante 2018 ningún proveedor tuvo 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 subsidiarias de Empresas Copec S.A.

	Nº de proveedores que representaron, individualmente, más del 10% del suministro de bienes y servicios en 2018	Nº de clientes que representaron, individualmente, más del 10% de las ventas en 2018
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	5	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	1	-
Abastible S.A.	2	-
Sociedad Nacional de Combustibles S.A. (Sonacol)	-	2
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)	-	-



Marcas

Empresas Copec es titular de las marcas “Empresas Copec”, Registros N°s 742026, 742027, 742028, 1.287.843, 1.288.718 y 1.289.819 y, “EC”, Registros N°s 733767, 733768, 733769, 1.287.660, 1.288.719 y 1.288.720.

En tanto, las principales afiliadas de la compañía utilizan las siguientes marcas para comercializar sus productos:

- Arauco:** Arauco, AraucoPly, Arauco BKP, Arauco Bright Star, Arauco Brillo Premium, Arauco Celulosa, Arauco Cholguán, Arauco Color, Arauco Deck, Arauco DecoFaz, Arauco Durafake, Arauco Durolac, Arauco EKP, Arauco Fibrex, Arauco Fluff, Arauco Gold Star, Arauco Lumber, Arauco MDP, Arauco Melamina, Arauco Melamine, Arauco Moulding, Arauco Molduras, Arauco MSD, Arauco PBO, Arauco Shiplap, Arauco Silver Star, Arauco Soil Star, Arauco Trupán, Arauco UKP, Arauco Ultra PB, Arauco Wood Star, Prism, Faplac, Hílam, Lookid, Vesto, +Maqui.
- Copec:** BlueMax, Chiletur Copec, Copec, Cupón Electrónico, EnRuta, GeoGas, Gverde, Lavamax, Lub, Mundo Copec Latam Pass, NeoGas, NEOTAC, PagoClick, Pronto, Punto, Renova, Sígueme, Solvex, S.O.S Copec, Taxiamigo, TAE, TCT, Vía Limpia, Viva Leer, Voltex, Zervo.



Planta Golden Omega, en Arica. Produce aceite concentrado de omega - 3.

- c) **Mapco:** Delta Express, Discount Food Mart, Fast, Favorite Market, Mapco, Mapco Express.
- d) **Terpel:** Alto, Altoque, Celerity, Club Gazel, De Una, Energía Terpel, Escuela de Isleros, Escuela Combustibles Aviación, Exacto Confianza, Excelencia en el Servicio, Extend, Fundación Terpel, Fullcompress, Fullspace, Formula 4, Gaxi, Gasxi, Gazel, Gazel Extend, GNC, Hi Capacity, Hi Compress, Lubriplus, Lubriton, Masterlub, MaxTer Grueso, MaxTer Progresa, Mi Estación Terpel, Mototribu, Mundo Terpel, Oiltec, Opese, PagoClick Terpel, Pits, Progresa, Quick Shop, Rumbo Terpel, Servilub, Supremo, Tecnoil, Teresa, Tergas, Terpel, Terpel 2T Especial, Terpel Aviación, Terpel Combo, Terpel Lubricantes, Terpel Marine, Terpel Marinos, Terpel Multigrado, TerMatic, Terpel Punto y Coma, Tesos, Toque, Tracter, Va y Ven, Va & Ven, Ziclos, Ziclos Autolavado.
- e) **Abastible:** Abastible, Autogas, Nautigas, 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, Betty Crocker, Colorado, Fiber One, Haagen Daz, Lenga, Nature Valley, Old Paso, Orizon, San José, Wirenbo.
- l) **Golden Omega:** Golden Omega, Gotab, Gobar, GoGummy, GoJelly.
- m) **Alxar Minería:** Compañía Minera Can-Can.

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)



Al 31 diciembre de 2018

RUT Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Participación de AntarChile S.A.	Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad	Capital pagado y suscrito
N° 91. 123.000-3	17,44%	0,46%	US\$ 347 millones



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.



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 SouthPacific Korp S.A. (SPK S.A.), hoy Orizon S.A., en la zona centro-sur del país, y Corpesca S.A., que opera en la zona norte.

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 2018 y 2017 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".



Análisis gestión año 2018

Empresas subsidiarias y asociadas

Orizon S.A., en la cual Igemar mantiene hoy el 83,5% de sus acciones, tiene como objetivo convertirse en un actor relevante en el mercado de la nutrición, entregando soluciones alimenticias de calidad a partir de los recursos naturales. Para ello, está enfocada en atender y resolver las necesidades y los requerimientos de clientes industriales y finales, tanto en Chile como en el extranjero.

Produce harina y aceite de pescado, congelados y conservas con sus tradicionales marcas "San José", "Colorado" y "Wirrenbo", entre otras. También la compañía importa y comercializa atún bajo las marcas "San José" y "Colorado", junto con conservas de pescado bajo diferentes marcas. En otra línea de negocios, la empresa comercializa arroz y legumbres bajo la marca "San José" y a partir de septiembre de 2018 los productos asociados a las marcas de General Mills, entre las que se incluyen Nature Valley, Fiber One, Old El Paso, Haagen Daaz y Betty Crocker, como también la distribución para Chile de los productos de palta molida de Megamex.

Los activos operativos de Orizon S.A. están constituidos por siete barcos de calado mayor, distribuidos entre la III y X Región del país, que totalizan una capacidad de bodega operativa, completamente refrigerada, de 9,9 mil m³; dos plantas para la producción de harina y aceite de pescado y tres plantas procesadoras. Además, la compañía cuenta con 393 hectáreas de concesiones de acuicultura operativas en la zona de Puerto Montt.

Durante 2018, las capturas propias de Orizon S.A. alcanzaron las 106 mil toneladas, un 60,4% superior a las registradas el año anterior. En tanto, las recepciones de capturas artesanales totalizaron 89,5 mil toneladas, un 5,1% inferior a 2017.

La producción de harina de pescado de Orizon S.A. totalizó 34,3 mil toneladas, lo que representa un aumento de 32,8% respecto de 2017. La producción de aceite llegó a 10,1 mil toneladas, un 36,6% mayor a la registrada el año anterior. Por otro lado, las ventas físicas totalizaron 32,8 mil toneladas de harina de pescado, 9,7 mil toneladas de aceite de pescado, 2,6 millones de cajas de conservas, 18,5 mil toneladas métricas de congelados y 2,8 mil toneladas de arroz y legumbres. 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 el mercado africano.

Por su parte, el desarrollo de los negocios de Corpesca S.A. durante el ejercicio 2018 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 2018, la compañía vendió 1.383 toneladas de concentrados, lo que representa un crecimiento del 2% respecto del año anterior.

Adicionalmente, Golden Omega S.A. tiene una participación de 62,75% en la subsidiaria Bioambar SpA, la que durante 2018 continuó desarrollando estudios y análisis para detectar los beneficios de los concentrados de omega 3 en la salud celular.



Empresa Pesquera Eperva S.A.



EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.

Al 31 diciembre de 2018

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 0,62%	Capital pagado y suscrito US\$ 104 millones
---	--	--	--



Directorio

PRESIDENTE

Manuel Antonio Tocornal Astoreca

VICEPRESIDENTE

Jorge Andueza Fouque (*)

DIRECTORES

Roberto Angelini Rossi (*)

Jorge Bunster Betteley

Claudio Humberto Elgueta Vera

Andrés Lyon Lyon (*)

Andrés Antonio Serra Cambiaso

GERENTE GENERAL

Patricio Tapia Costa

(*) Roberto Angelini R. es presidente de AntarChile S.A., Jorge Andueza F. es vicepresidente y Andrés Lyon L., director.



Antecedentes de la sociedad

La empresa fue constituida en 1955. Su principal giro es canalizar inversiones hacia compañías cuyo objetivo 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 16,5% que posee de Orizon S.A. El desarrollo de los negocios de Orizon S.A. durante el ejercicio 2018 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 38 naves, inscritas en el Registro de Naves de Licencias Transables de Pesca, con una capacidad de bodega que suma más de 17 mil m³ y cinco 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.



Zona de transformación de harina de pescado, planta Iquique, Corpesca S.A., subsidiaria de Empresa Pesquera Eperva S.A.

En materia de inversiones, durante 2018 la matriz Corpesca S.A. invirtió US\$ 24,2 millones en activos fijos, de los cuales US\$ 13,5 millones se destinaron a proyectos de inversión en la flota pesquera y US\$ 10,7 millones a las plantas industriales.

La utilidad acumulada de Corpesca S.A. a diciembre de 2018 fue de US\$ 12,6 millones, US\$ 87,2 millones menor al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a la utilidad generada por la venta del 60% de la afiliada Selecta en Brasil, llevada a cabo en 2017. Por otra parte, el resultado del giro pesquero fue de US\$ 11 millones, lo que se compara positivamente con la pérdida de US\$ 34,1 millones de 2017. Lo anterior se explica fundamentalmente por un alza en los precios y los volúmenes de venta y una disminución en los costos de venta.

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.

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 2018 y 2017 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".

Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)

Al 31 diciembre de 2018

arauco

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



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 centrales se enfocan en las áreas de negocio de celulosa, paneles, madera aserrada y forestal.

En 2018, la compañía dio inicio a la construcción del Proyecto MAPA, iniciativa que demandará un monto de US\$ 2.350 millones, permitiendo producir 2,1 millones de toneladas de celulosa al año. Adicionalmente, la empresa inició el proceso de Participación Ciudadana Anticipada Voluntaria del proyecto eólico Parque Viento Sur, ubicado en la Región del Biobío, el que tendrá una potencia instalada de 200 MW e involucrará una inversión cercana a los US\$ 250 millones. Por otra parte, Arauco avanzó en la construcción de una nueva planta de paneles en Grayling, Michigan, EE.UU. Además, dio inicio al proyecto Pulpa Textil en la planta de Celulosa Valdivia y comenzó los trabajos de ampliación de la planta de Teno, con la finalidad de aumentar su capacidad de producción a 340 mil m³ de paneles al año. Finalmente, Arauco concretó la compra de los activos industriales de Masisa en México, incorporando tres líneas de aglomerados con capacidad para producir 339 mil m³ anuales, una línea de tableros MDF con capacidad para fabricar 220 mil m³ al año, tres líneas de recubrimientos melamínicos, una planta química de resinas y formalina, y una línea de enchapado.

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 2018 y 2017 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".

Red to Green S.A.



Al 31 diciembre de 2018

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 0,02%	Capital pagado y suscrito US\$ 34,1 millones
--	--	--	---



Directorio

PRESIDENTE
Andrés Lehuedé Bromley (*)

DIRECTORES
Patricio Canto Peralta
Patricio Tapia Costa

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 9, comuna de Las Condes.

La sociedad tiene como objetivo 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 la 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 2018, 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” y “Woodtech”.

La situación financiera y patrimonial de Red to Green S.A. en los ejercicios 2018 y 2017 se presenta en el capítulo “Estados financieros resumidos”.

Servicios Corporativos SerCor S.A.

Al 31 diciembre de 2018



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\$ 4,3 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. 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 2018, 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, potenciando las mejores prácticas, junto al desarrollo del sistema de Gestión de Cumplimiento para clientes y la incorporación de nuevas empresas al Modelo de Prevención de Delitos y su recertificación.

A su vez, el área de Seguridad de la Información logró concretar importantes proyectos a nivel corporativo,

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 2018 SerCor arrojó una pérdida de US\$ 15,6 mil; en el ejercicio 2017 había tenido una pérdida de US\$ 33,6 mil. La pérdida de 2018 se explica principalmente por un mayor gasto por indemnizaciones.

La situación financiera y patrimonial de Servicios Corporativos SerCor S.A. en los ejercicios 2018 y 2017 se presenta en el capítulo “Estados financieros resumidos”.



COPEC
VOLTEX

ELECTROMOVILIDAD
DONDE NECESITES

COPEC VOLTEX
ELECTROMOVILIDAD DONDE NECESITES





Más sobre nosotros



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 abierta 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 2018, 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 0,2126% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. y
 - a.2) doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,22661% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.

Total de acciones de propiedad directa de los controladores finales: 0,43921%.

- 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:

* Fallecida el 15 de abril de 2018. La posesión efectiva de sus bienes se encuentra en trámite.



Fundación Educacional Arauco realiza un importante aporte a las escuelas más vulnerables del país.

- 1) Doña María Nosedá Zambra, ya fallecida, 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 N°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 N°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 4,3298% 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 74,01688%, 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: 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%.

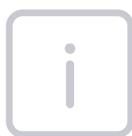


Duragas, Ecuador, subsidiaria de Abastible.



Audidores externos y clasificadores de riesgo

En la junta general ordinaria de accionistas de AntarChile S.A., celebrada en abril de 2018, se designó a la firma PriceWaterhouseCoopers, Consultores, Auditores y Cía. Ltda. como auditores externos independientes de la compañía para el ejercicio 2018. 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 2018 y hasta la fecha de presentación de esta memoria, la sociedad comunicó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y a las distintas bolsas de valores del país los siguientes hechos esenciales:

- Con fecha 10 de abril, AntarChile S.A. informó que en sesión de directorio de la sociedad, celebrada el día 6 de abril del mismo año, y por unanimidad, se acordó proponer a la junta general ordinaria de accionistas de la compañía el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2017, con cargo a los resultados de dicho ejercicio. El dividendo N°35 es de US\$ 0,436140 por acción, el cual, de ser aprobado, se pagará en moneda nacional a contar del 11 de mayo de 2018 a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad a la medianoche del 5 de mayo de 2018. El reparto del dividendo mencionado no tiene efecto en la situación financiera de la compañía.
- El 11 de abril de 2018, AntarChile S.A. informó la celebración de la junta general ordinaria de accionistas a realizarse el 27 de abril de 2018, en la cual se someterán a pronunciamiento los estados financieros, la memoria anual, fijación de remuneraciones del directorio y designación de los auditores externos, entre otras materias. Asimismo, se propondrá el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N°35 de US\$ 0,436140 por acción.

No hubo proposiciones de accionistas o del comité de directores.



Suscripción de la memoria

Conforme con lo señalado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Comisión para el Mercado Financiero, 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 2019



Estados financieros consolidados

Correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

07

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
Notas a los estados financieros consolidados

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

Informe de los auditores independientes



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de marzo de 2019

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 de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los correspondientes estados de resultados consolidados por función, de resultados consolidados integrales, de cambios en el patrimonio neto consolidado y de flujos de efectivo consolidado 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 27,54% y 26,77% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, y resultados netos que representan un 26,93% y 44,55% 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 0,71% y 0,99% del total de activos consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente y resultados netos que representan el 4,20% y 8,04% 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 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.



Santiago, 27 de marzo de 2019
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 2018 y 2017, 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
RUT: 6.373.028-9



Estados de situación financiera consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Activos	Nota	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.1	1.744.842	1.456.409
Otros activos financieros corrientes	3.2 a	338.916	188.877
Otros activos no financieros, corrientes	9	164.240	150.315
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.970.935	1.730.811
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	17.1	50.526	43.603
Inventarios	6	1.742.757	1.503.467
Activos biológicos corrientes	7	319.021	311.349
Activos por impuestos corrientes	8	109.009	89.591
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		6.440.246	5.474.422
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		18.439	10.306
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		18.439	10.306
Activos corrientes totales		6.458.685	5.484.728
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	3.2 b	420.924	480.695
Otros activos no financieros no corrientes	9	153.225	138.248
Cuentas por cobrar no corrientes	3.3	28.399	32.078
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	17.1	7.867	8.135
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	20	1.203.474	1.041.406
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	1.047.549	825.284
Plusvalía	11	432.729	395.378
Propiedades, planta y equipo	12	10.553.256	10.490.870
Activos biológicos, no corrientes	7	3.336.339	3.459.146
Propiedades de inversión	14	40.583	44.217
Activos por impuestos diferidos	15 a	343.350	327.529
Total activos, no corrientes		17.567.695	17.242.986
Total de activos		24.026.380	22.727.714

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

Patrimonio y pasivos	Nota	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.4	1.188.400	1.080.384
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	1.744.925	1.748.566
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	17.2	8.925	10.085
Otras provisiones, corrientes	18	19.763	21.420
Pasivos por impuestos corrientes	8	177.460	41.347
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	11.155	11.900
Otros pasivos no financieros corrientes		432.077	355.935
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		3.582.705	3.269.637
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		3.582.705	3.269.637
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.4	6.455.142	5.713.681
Otras cuentas por pagar, no corrientes		6.811	1.049
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes		0	0
Otras provisiones, no corrientes	18	90.230	68.953
Pasivo por impuestos diferidos	15 a	2.164.801	2.181.279
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	112.462	119.001
Otros pasivos no financieros no corrientes		188.719	190.648
Total pasivos, no corrientes		9.018.165	8.274.611
Total pasivos		12.600.870	11.544.248
Patrimonio			
Capital emitido	22	1.391.235	1.391.235
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	6.598.044	6.220.745
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	22	(1.210.827)	(983.992)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.778.452	6.627.988
Participaciones no controladoras	22	4.647.058	4.555.478
Patrimonio total		11.425.510	11.183.466
Total de patrimonio y pasivos		24.026.380	22.727.714

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

Estado de resultados consolidados por función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	23.970.069	20.353.315
Costo de ventas	24	(19.804.796)	(16.907.433)
Ganancia bruta		4.165.273	3.445.882
Costos de distribución	24	(1.344.531)	(1.246.840)
Gastos de administración	24	(1.071.143)	(995.272)
Resultado operacional		1.749.599	1.203.770
Otros ingresos, por función	24	188.258	144.651
Otros gastos, por función	24	(147.845)	(368.702)
Otras ganancias (pérdidas) netas		11.634	(11.509)
Ingresos financieros	25	76.863	63.134
Costos financieros	25	(382.864)	(407.528)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	20	62.767	106.274
Diferencias de cambio	26	(25.157)	29.724
Resultado por unidades de reajuste		(16.649)	(8.477)
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		1.516.606	751.337
Gasto por impuestos a las ganancias	15b	(375.284)	(78.097)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.141.322	673.240
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio		1.141.322	673.240
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		671.490	399.050
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		469.832	274.190
Ganancia (pérdida) del ejercicio		1.141.322	673.240
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1,4713510	0,8743877
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		1,4713510	0,8743877
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción		0,0000000	0,0000000

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

Estado de resultados consolidados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1.141.322	673.240
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.	2.597	2.532
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	(1.142)	13.988
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuesto.	1.455	16.520
Componentes de otro resultado integral, que posteriormente pueden ser reclasificados a resultados		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(330.209)	111.967
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	(330.209)	111.967
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(49.959)	56.231
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	(49.959)	56.231
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	41.381	23.196
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(15.286)	(16.965)
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	26.095	6.231
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(1.940)	(2.343)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	10.758	(856)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(1.690)	(3.219)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	5.519	0
Otro resultado integral del ejercicio, antes de impuestos	(339.971)	184.531
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará a resultados del ejercicio		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	176	(2.086)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	63	(95)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(5.618)	(1.772)
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	(22)	643
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	209
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(5.401)	(3.101)
Otro resultado integral	(345.372)	181.430
Resultado integral total	795.950	854.670
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	444.655	531.688
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	351.295	322.982
Resultado integral total	795.950	854.670

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

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

EJERCICIO ACTUAL - 12/2018 (MUS\$)	Acciones ordinarias				Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta
	Capital en acciones	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias		
Saldo inicial ejercicio actual: 1 de enero de 2018	1.391.235	0	2	57.762	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	
Saldo inicial reexpresado	1.391.235	0	2	57.762	
Cambios en patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	
Otro resultado integral	0	0	0	(49.777)	
Resultado integral	0	0	0	(49.777)	
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	
Dividendos	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	
Total cambios en patrimonio	0	0	0	(49.777)	
Saldo final ejercicio actual 31.12.2018	1.391.235	0	2	7.985	

EJERCICIO ACTUAL - 12/2017 (MUS\$)	Acciones ordinarias				Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta
	Capital en acciones	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias		
Saldo inicial ejercicio actual: 1 de enero de 2017	1.391.235	0	2	1.727	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	
Saldo inicial reexpresado	1.391.235	0	2	1.727	
Cambios en patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	
Otro resultado integral	0	0	0	56.035	
Resultado integral	0	0	0	56.035	
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	
Dividendos	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	
Total cambios en patrimonio	0	0	0	56.035	
Saldo final ejercicio actual 31.12.2017	1.391.235	0	2	57.762	

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

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
(803.906)	(14.430)	10.395	(233.815)	(983.992)	6.220.745	6.627.988	4.555.478	11.183.466
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(803.906)	(14.430)	10.395	(233.815)	(983.992)	6.220.745	6.627.988	4.555.478	11.183.466
0	0	0	0	0	671.490	671.490	469.832	1.141.322
(200.353)	534	10.960	11.801	(226.835)	0	(226.835)	(118.537)	(345.372)
(200.353)	534	10.960	11.801	(226.835)	671.490	444.655	351.295	795.950
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	(289.333)	(289.333)	0	(289.333)
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	(4.858)	(4.858)	(259.715)	(264.573)
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(200.353)	534	10.960	11.801	(226.835)	377.299	150.464	91.580	242.044
(1.004.259)	(13.896)	21.355	(222.014)	(1.210.827)	6.598.044	6.778.452	4.647.058	11.425.510

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
(873.156)	(14.337)	6.175	(237.041)	(1.116.630)	6.019.394	6.293.999	4.393.036	10.687.035
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(873.156)	(14.337)	6.175	(237.041)	(1.116.630)	6.019.394	6.293.999	4.393.036	10.687.035
0	0	0	0	0	399.050	399.050	274.190	673.240
69.250	(93)	4.220	3.226	132.638	0	132.638	48.792	181.430
69.250	(93)	4.220	3.226	132.638	399.050	531.688	322.982	854.670
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	(199.041)	(199.041)	0	(199.041)
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	1.342	1.342	(160.540)	(159.198)
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
69.250	(93)	4.220	3.226	132.638	201.351	333.989	162.442	496.431
(803.906)	(14.430)	10.395	(233.815)	(983.992)	6.220.745	6.627.988	4.555.478	11.183.466

Estado de flujos de efectivo consolidado - método directo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		25.565.970	21.961.558
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		3.457	3.622
Otros cobros por actividades de operación		377.202	369.584
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(22.562.891)	(19.182.210)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.031.115)	(965.753)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(10.668)	(13.034)
Otros pagos por actividades de operación		(289.677)	(212.540)
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		38.391	28.099
Intereses pagados		(192.391)	(272.264)
Intereses recibidos		30.824	36.448
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(198.754)	(139.818)
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.989	(11.373)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.734.337	1.602.319
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		0	6.555
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(605.923)	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(260.668)	(16.804)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		282.770	1
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	(27.612)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		0	0
Préstamos a entidades relacionadas		(801)	(690)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		99.557	11.326
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.059.982)	(831.445)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		0	0
Compras de activos intangibles		(73.499)	(53.791)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		6.463	2.426
Compras de otros activos a largo plazo		(222.029)	(179.184)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(10.755)	(2.012)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		60.599	675
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(40.063)	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	2.273
Cobros a entidades relacionadas		3.258	4.495
Dividendos recibidos		72.765	60.779
Intereses recibidos		4.399	4.980
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		(176.161)	57.296
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1.920.070)	(960.732)

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

	Nota	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación"			
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		(762)	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.926.154	1.360.795
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.307.968	511.560
Total importes procedentes de préstamos		3.234.122	1.872.355
Préstamos de entidades relacionadas		0	18.690
Pagos de préstamos		(2.191.461)	(2.074.393)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(10.804)	(2.524)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	(18.690)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		(485)	(1.210)
Dividendos pagados		(383.244)	(276.800)
Intereses pagados		(124.363)	(75.517)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		(789)	1.508
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		522.214	(556.581)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		336.481	85.006
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		(48.043)	39.482
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		288.438	124.488
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.1	1.456.404	1.331.916
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.1	1.744.842	1.456.404

Notas a los 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 sus afiliadas 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 2018 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 432 del 27 de marzo de 2019, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 414 del 29 de marzo de 2018, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Las políticas de administración de capital del Grupo 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 Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Compañía maneja su estructura de capital en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Compañía.

La estructura financiera de AntarChile S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Patrimonio	11.425.510	11.183.466
Préstamos que devengan intereses	2.561.915	2.225.299
Arrendamiento financiero	156.103	136.456
Bonos	4.842.578	4.390.836
Total	18.986.106	17.936.057

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 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 2018 y 2017, los correspondientes estados de resultados por función e integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente; los estados de cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo, método directo, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Recientes pronunciamientos contables

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

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

NIIF - 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2018, en reemplazo de la NIC 39, y su aplicación no ha generado impactos significativos en los Estados Financieros Consolidados de AntarChile. La Sociedad realizó una evaluación detallada de los tres aspectos de la norma y de su impacto en los estados financieros consolidados, el cual se resume como sigue:

i) Clasificación y medición

Como requerimiento de la NIIF 9, AntarChile realizó un nuevo enfoque de clasificación para los activos financieros, basado en dos conceptos: las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y del modelo de negocio del Grupo, cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros. Bajo este nuevo enfoque se sustituyeron las cuatro categorías de clasificación de la NIC 39 por las tres categorías siguientes:

- Costo amortizado, si los activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral, si los activos financieros se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros
- Valor razonable con cambios en resultados, categoría residual que comprende los instrumentos financieros que no se mantienen bajo uno de los dos modelos de negocio indicados anteriormente, incluyendo aquellos mantenidos para negociar y aquellos designados a valor razonable en su reconocimiento inicial.

Con respecto a la medición de los pasivos financieros, la NIIF 9 conserva en gran medida el tratamiento contable previsto en la NIC 39, realizando modificaciones limitadas, bajo el cual la mayoría de estos pasivos se miden a costo amortizado, permitiendo designar un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados, si se cumplen ciertos requisitos. No obstante, la norma introdujo nuevas disposiciones para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados, en virtud de las cuales, en ciertas circunstancias, los cambios en el valor razonable relacionados con la variación del “riesgo de crédito propio” se reconocerán en otro resultado integral.

La Administración revisó y evaluó los activos financieros del Grupo existentes al 01 de enero de 2018, basados en los hechos y circunstancias que existen a esa fecha y concluyeron que los nuevos requerimientos de clasificación no tienen un impacto sobre la contabilización de sus activos financieros. Los préstamos y cuentas por cobrar se mantienen para obtener los flujos de efectivo contractuales que representan únicamente pago de principal e intereses, por lo tanto, cumplen los criterios para ser medidos a costo amortizado bajo NIIF 9. En relación al deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas, en contraposición del modelo de pérdida incurrida que establecía NIC 39. Esto significa que con NIIF 9, los deterioros se registran, con carácter general, de forma anticipada respecto al modelo anterior. El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o medidos a valor razonable con

cambios en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio. Las provisiones por deterioro se miden en base a:

- Las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses, o
- Las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo, si en la fecha de presentación de los Estados Financieros Consolidados se produjera un aumento significativo en el riesgo crediticio de un instrumento financiero, desde el reconocimiento inicial.

La NIIF 9 también establece un enfoque simplificado para medir la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a la pérdida crediticia esperada durante el tiempo de vida del activo para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales o cuentas por cobrar por arrendamientos. AntarChile eligió aplicar esta política para los activos financieros señalados.

ii) Contabilidad de cobertura

La NIIF 9 introdujo un nuevo modelo de contabilidad de coberturas, con el objetivo de alinear la contabilidad más estrechamente con las actividades de gestión de riesgos de las compañías y establecer un enfoque más basado en principios.

El nuevo enfoque permite reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos en los estados financieros, permitiendo que más elementos sean elegibles como elementos cubiertos: componente de riesgo de partidas no financieras, posiciones netas y exposiciones agregadas (es decir, una combinación de una exposición no derivada y un derivado).

Los cambios más significativos con respecto a los instrumentos de cobertura, en comparación con el método de contabilidad de coberturas que se utilizaba en la NIC 39, tiene relación con la posibilidad de diferir el valor temporal de una opción, los puntos forward de los contratos forward y el diferencial de la base monetaria en Otro Resultado Integral, hasta el momento en que el elemento cubierto impacta resultados.

La NIIF 9 eliminó el requisito cuantitativo de las pruebas de efectividad contemplado en NIC 39, en virtud del cual los resultados debían estar dentro del rango 80%-125%, permitiendo que la evaluación de la eficacia se alinee con la gestión del riesgo a través de la demostración de la existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, y brinda la posibilidad de reequilibrar la relación de cobertura si el objetivo de gestión de riesgos permanece sin cambios. No obstante, debe seguir valorándose y reconociéndose en resultados la ineficacia retrospectiva.

El Grupo aplicó los nuevos requerimientos de la NIIF 9 en la fecha de su adopción, esto es, 1 de enero de 2018.

La aplicación de NIIF 9 ha tenido los siguientes impactos iniciales al 1 de enero de 2018 en los Estados Financieros Consolidados del Grupo:

Activos netos de cobertura	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre 2017 bajo NIC 39	48.333
Importes reexpresados a través de reservas	(2.627)
Saldo al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9	45.706

Deterioro deudores comerciales	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre 2017 bajo NIC 39	(67.831)
Importes reexpresados a través de utilidades acumuladas	(4.869)
Saldo al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9	(72.700)

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

A contar del 1 de enero de 2018, el Grupo ha decidido aplicar NIIF 15 utilizando el método retrospectivo modificado, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial como un ajuste al saldo de apertura del resultado acumulado del año 2018. Sin embargo, no se identificaron efectos significativos que impacten los Estados Financieros Consolidados de AntarChile.

Esta norma requiere revelaciones más detalladas que las normas anteriores actuales con el fin de proporcionar información más completa sobre la naturaleza, importe, calendario y certidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.

Aparte de proporcionar revelaciones más extensas sobre las transacciones de ingresos, la aplicación de NIIF 15 no ha tenido un impacto en la situación financiera o en el desempeño financiero del Grupo.

Durante el año 2017, el Grupo efectuó un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados. Este proyecto identificó todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias, conocimiento de las prácticas tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada tipología de contratos con clientes y la determinación de la metodología de registro de estos ingresos bajo las normas vigentes. Se evaluaron especialmente aquellos contratos que presentan aspectos clave de la NIIF 15 y características particulares de interés de la compañía, tales como: identificación de las obligaciones contractuales, contratos con múltiples obligaciones y oportunidad del reconocimiento, contratos con contraprestación variable, componente de financiación significativo, análisis de principal versus agente, existencia de garantías de tipo servicio y capitalización de los costos de obtener y cumplir con un contrato.

Dada la naturaleza de los bienes y servicios ofrecidos por el Grupo y las características de los flujos de ingresos, no se identificaron impactos significativos en los estados financieros consolidados en el momento de la aplicación inicial de NIIF 15, es decir, al 1 de enero de 2018. Los tipos de ingresos y reconocimiento están descritos en Notas 23 Y 29.

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 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	01 de enero de 2019
CINIIF 23	Posiciones tributarias inciertas Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	01 de enero de 2019
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto-en el que no se aplica el método de la participación- deben contabilizarse utilizando la NIIF 9.	01 de enero de 2019
NIIF 9	Instrumentos financieros Permite que más activos se midan al costo amortizado.	01 de enero de 2019
NIIF 3	Combinación de negocios Aclara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas.	01 de enero de 2019
NIIF 11	Acuerdo conjuntos Aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación mantenida en la operación conjunta.	01 de enero de 2019
NIC 12	Impuestos a las ganancias Aclara que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	01 de enero de 2019
NIC 19	Beneficios a los empleados Requiere que las entidades utilicen suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del periodo después de una modificación, reducción o liquidación del plan	01 de enero de 2019
NIC 23	Costos por préstamos Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	01 de enero de 2019
NIC 1 y NIC 8	Presentación de estados financieros y políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables Usa una definición consistente en materialidad en todas las NIIF y el marco conceptual para la información financiera, aclara la explicación de la definición de material e incorpora algunas de las guías en la NIC 1 sobre la información inmaterial	01 de enero de 2020
NIIF 3	Definición de un negocio Revisa la definición de un negocio	01 de enero de 2020
NIIF 17	Contratos de Seguros Reemplaza a la actual NIIF 4. Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión.	01 de enero de 2021
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.	Indeterminado

AntarChile estima que la futura adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el ejercicio de su primera aplicación, excepto por NIIF 16.

NIIF 16 no se ha aplicado para el cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, y es aplicable a partir de los periodos anuales que se inician el 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 – Arrendamientos - incorpora cambios importantes en la contabilidad de los arrendatarios al requerir un tratamiento similar al de los arrendamientos financieros para todos aquellos arrendamientos que actualmente

son clasificados como operacionales con una vigencia mayor a 12 meses. Esto significa, en términos generales, que se deberá reconocer un activo representativo del derecho de uso de los bienes sujetos a contratos de leasing operacional y un pasivo, equivalente al valor presente de los pagos asociados al contrato. En cuanto a los efectos sobre el resultado, los pagos de arriendo mensuales serán reemplazados por la depreciación por derecho de uso del activo y el reconocimiento de un gasto financiero.

El Grupo reconocerá los arrendamientos retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial de la Norma reconocido al 1 de enero de 2019 de forma congruente a todos los arrendamientos en los que sea arrendatario. Dada esta alternativa, no se requerirá re expresar la información comparativa.

Arauco ha optado por no reconocer un pasivo y un activo por derecho de uso para los arrendamientos de bajo valor o cuyo plazo del contrato sea de 12 meses o menos.

Con base en la información actualmente disponible, el Grupo estima preliminarmente que reconocerá activos por derecho de uso con sus correspondientes pasivos por arrendamiento, por un monto aproximado de MMUS\$640.

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 de AntarChile S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluyen las cifras consolidadas de Empresas Copec S.A. y sus Afiliadas.

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2017 Total
		Directo	31.12.2018 Indirecto	Total	
96.690.000-9	EMPRESAS COPEC S.A. Y AFILIADAS	60,8208	0,0000	60,8208	60,8208

De forma indirecta y producto de consolidar la afiliada Empresas Copec con información financiera consolidada, forman parte de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las siguientes sociedades:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2017 Total
		Directo	31.12.2018 Indirecto	Total	
91.806.000-6	ABASTIBLE S.A.	99,2023	0,0000	99,2023	99,1998
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9780	0,0000	99,9780	99,9780
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
76.160.625-5	MINERA CAMINO NEVADO LTDA.	99,9986	0,0014	100,0000	100,0000
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2198	31,7150	81,9348	81,9327
88.840.700-6	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	99,9740	0,0260	100,0000	100,0000
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0,0000	52,6857	52,6857	52,6857
76.306.362-3	INVERSIONES NUEVA SERCOM LTDA.	99,9740	0,0260	100,0000	100,0000
76.879.169-4	ALXAR INTERNACIONAL SpA	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000
	0-E EC INVESTRADE INC.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

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

La información financiera detallada por segmentos se presenta en Nota 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 65,2% de los activos, el 74,2% del pasivo exigible, el 57,1% del margen bruto y el 70,8% 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	31.12.2018	31.12.2017
Pesos Chilenos (CLP)	694,77	614,75
Pesos Argentinos (A\$)	37,74	18,57
Real (R\$)	3,87	3,31
Unidad de Fomento (UF)	0,025	0,023
Euro (€)	0,87	0,82
Pesos Colombianos (COP\$)	3.239,45	2.984,77
Nuevo Sol Peruano	3,37	3,24

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las 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	54
Planta y equipos	24
Equipamiento de Tecnología de la Información	5
Instalaciones Fijas y Accesorios	15
Vehículos de Motor	6
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 mitílicos *Mytilus chilensis* ("chorito").

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

De esta manera, los cultivos de esta especie son valorados inicialmente al costo, y se ajustan en la etapa final de cultivo, es decir, antes del momento de la cosecha, cuando son valorados a su valor razonable menos los costos en el punto de venta, siendo su efecto imputado con cargo o abono a resultados al cierre de cada ejercicio o 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 las 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 afiliada somete a pruebas de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida de forma anual y cada vez que exista un indicio de que el activo pueda haber deteriorado su valor. Si esto ocurre, la Sociedad ajusta su valor con cargo a resultado del ejercicio.

e) Derechos de agua

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

f) Servidumbres

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

g) Propiedades mineras

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

h) Programas informáticos

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

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

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

i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial

del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los 10 años.

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

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

2.11 Instrumentos financieros

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

2.11.1 Activos financieros

Clasificación

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

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

b) Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado cuando cumple con las dos condiciones siguientes:

- i. El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

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

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

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

Un activo financiero se mide a valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- i. El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y
- ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Reconocimiento y medición

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

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

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

Se evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro del valor. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de

resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados consolidados.

Deterioro

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

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

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

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

2.11.2 Pasivos financieros

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

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

Otros pasivos financieros valorados a costo amortizado

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

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

2.11.3 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

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

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

2.12 Inventarios

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. En Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. el costo se determina por el método FIFO (first in – first out) para el caso de

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

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

En la afiliada 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.

2.13 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.14 Capital social

El Capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 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 Matriz 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 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.

2.15 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos

a) Impuesto a la Renta

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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

Debido a lo anterior, los impuestos diferidos, tanto al cierre del año 2017, como al 31 de diciembre de 2018, se han calculado en Chile utilizando la tasa de impuesto aplicable al reverso de las diferencias temporales identificadas, ascendente a un 27%.

2.16 Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

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

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

b) Bonos de producción

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

c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

2.17 Provisiones

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

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

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos. El Grupo analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes: (i) identificación del contrato, (ii) identificación de obligaciones de desempeño, (iii) determinación del precio de la transacción, (iv) asignación del precio, y (v) reconocimiento del ingreso. Además, la Compañía también evalúa la existencia de costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. El Grupo reconoce los ingresos cuando se han cumplido satisfactoriamente los pasos establecidos en la NIIF.

a) Reconocimiento de ingresos ordinarios por ventas de bienes

Los ingresos ordinarios por ventas de bienes se reconocen cuando una entidad ha transferido al comprador el control de los bienes comprometidos, cuando el monto de los ingresos puede cuantificarse confiablemente, cuando la Compañía no puede influir en la gestión de los bienes vendidos y cuando es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos de la transacción, y los costos incurridos respecto de la transacción pueden ser medidos confiablemente.

Los ingresos ordinarios por ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen a la fecha de la venta. No existe un componente de financiación significativo, dado que las ventas se realizan con un periodo medio de cobro reducido, lo que está en línea con la práctica del mercado.

b) Reconocimiento de ingresos ordinarios por prestación de servicios

Los ingresos ordinarios por prestaciones de servicios se reconocen siempre y cuando la obligación de desempeño ha sido satisfecha.

El ingreso es contabilizado considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre, en ese momento la Compañía tiene un derecho exigible al pago por la prestación de servicio otorgados.

2.19 Arrendamientos

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

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

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

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

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

c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

2.20 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

2.21 Distribución de dividendos

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

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

La política de dividendos que la Compañía tiene actualmente en vigencia consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas como dividendos, cuya definición se indica en Nota N° 22.

2.22 Medioambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor de rubro Propiedades, plantas y equipos (ver nota n°28).

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

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

2.23 Combinación de negocios

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

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

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

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

2.24 Programa de fidelización

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

2.25 Deterioro

Activos no financieros

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

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

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

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

Plusvalía

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

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

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

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

2.26 Estado de flujos de efectivo

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

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

2.27 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el 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.

2.28 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.

2.29 Compensación de saldos y transacciones

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

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

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Clases de Efectivo y Equivalente al Efectivo	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Saldos en bancos	578.014	420.525
Depósitos a corto plazo	581.219	719.827
Fondos Mutuos	577.718	288.539
Inversiones Overnight	4.412	3.031
Otro efectivo y equivalentes de efectivo (*)	3.479	24.487
Total	1.744.842	1.456.409

Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	(5)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	0	(5)
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.744.842	1.456.409
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.744.842	1.456.404

(*) Para año 2017, corresponde principalmente a contratos de compra con compromiso de retroventa de la afiliada indirecta 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 2018, el Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas por un monto aproximado de MMUS\$1.938 (al 31 de diciembre de 2017 MMUS\$2.349).

3.2 Otros Activos Financieros

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Fondos Mutuos	654	697
Instrumentos de renta fija	310.127	129.083
Instrumentos financieros derivados		
Forward	10.680	2.796
Swaps	203	133
Otros activos financieros (*)	17.252	56.168
Total Otros Activos Financieros Corrientes	338.916	188.877

(*) El saldo presentado al 31 de diciembre de 2018 corresponde principalmente al saldo de la cuenta por cobrar generada por la venta de las acciones de la entidad Distribuidora Andina de Combustibles (ex - ExxonMobil Colombia S.A.) a los patrimonios autónomos de acuerdo con las condiciones impuestas por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia (SIC). Al 31 de diciembre de 2017, el saldo correspondía a fondos de garantías por acuerdo de la afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. con Distribuidora Andina de Combustibles.

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Instrumentos de patrimonio (acciones) (**)	338.177	388.530
Instrumentos financieros derivados		
Forward	935	3.037
Swaps	75.981	83.841
Otros activos financieros (*)	5.831	5.287
Total Otros Activos Financieros No Corrientes	420.924	480.695

(*) 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 2018, el Grupo no presenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Deudores comerciales	1.805.015	1.599.116
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(57.491)	(57.085)
Deudores comerciales neto	1.747.524	1.542.031
Otras cuentas por cobrar	258.969	231.604
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(7.159)	(10.746)
Otras cuentas por cobrar neto	251.810	220.858
Total	1.999.334	1.762.889
Menos: Parte no corriente	(28.399)	(32.078)
Parte corriente	1.970.935	1.730.811

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 31.12.2018											Total Corriente MUS\$	Total No Corriente MUS\$
	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\$	MUS\$		
Deudores comerciales bruto	1.568.983	131.487	23.331	9.255	2.368	1.670	4.794	2.125	2.103	58.899	1.785.787	19.228	
Provisión de deterioro	(12.464)	(1.671)	(1.183)	(423)	(876)	(763)	(1.473)	(618)	(1.803)	(36.217)	(55.734)	(1.757)	
Otras Cuentas por Cobrar bruto	227.188	12.904	5.135	2.304	73	38	399	464	214	10.250	243.047	15.922	
Provisión de deterioro	(2.601)	0	0	0	0	0	0	0	0	(4.558)	(2.165)	(4.994)	
Total	1.781.106	142.720	27.283	11.136	1.565	945	3.720	1.971	514	28.374	1.970.935	28.399	

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.12.2017											Total Corriente MUS\$	Total No Corriente MUS\$
	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\$	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	

c) Monto de la provisión de incobrables:

	31.12.2018		31.12.2017	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Saldo inicial	(60.990)	(6.841)	(65.931)	(1.677)
Provisión por deterioro del valor deudores comerciales y cuentas por cobrar	3.091	90	4.941	(5.164)
Saldo final	(57.899)	(6.751)	(60.990)	(6.841)

3.4 Otros Pasivos Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2018, 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.

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	837.918	888.536
Sobregiros Contables	0	5
Bonos en UF, COP y CLP	44.489	86.173
Bonos en US\$	261.661	27.508
Arrendamiento financiero	38.951	48.341
Otros pasivos financieros	5.381	29.821
Total Corriente	1.188.400	1.080.384
No corriente		
Bonos en US\$	1.799.976	2.025.158
Bonos en UF, COP y CLP	2.736.452	2.251.997
Préstamos bancarios	1.723.997	1.336.758
Arrendamiento financiero	117.152	88.115
Otros pasivos financieros	77.565	11.653
Total No Corriente	6.455.142	5.713.681
Total Otros pasivos financieros	7.643.542	6.794.065

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 2018															
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	
				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 BBVA - Chile	-	-	5.789	-	-	-	-	5.789	-	3,50%	3,50%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	-	-	20.259	-	-	-	-	20.259	-	3,50%	3,50%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estiado - Chile	-	27.447	-	-	-	-	-	27.447	-	5,20%	5,20%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estiado - Chile	-	-	305	8.636	-	-	-	305	8.636	5,34%	5,34%	Annual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	US\$	Banco Santander - Chile	-	2.287	2.140	4.280	-	-	-	4.427	4.280	2,76%	2,76%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	198	-	11.515	-	-	-	198	11.515	4,98%	4,98%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	235	-	-	-	17.272	-	235	17.272	5,22%	5,22%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	-	84	-	-	12.954	-	84	12.954	4,43%	4,43%	Semestral
-	Solgas S.A. - Perú	S/	Banco Continental - Perú	-	16.255	-	-	-	-	-	16.255	-	4,73%	4,73%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/	Banco Scotiabank - Perú	-	19.938	-	-	-	-	-	19.938	-	5,00%	5,00%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/	Banco de Crédito del Perú - Perú	-	20.595	6.919	32.366	-	-	-	27.514	32.366	6,65%	6,65%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/	Banco Internacional - Perú	-	4.053	-	-	-	-	-	4.053	-	3,45%	3,45%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	-	379	-	99.353	-	-	-	379	99.353	3,68%	3,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	JP Morgan - USA	-	379	-	99.353	-	-	-	379	99.353	3,68%	3,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	1.320	-	-	-	198.483	-	1.320	198.483	3,67%	3,59%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	61	45	-	-	-	-	106	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	BNP Paribas	-	190	-	-	49.677	-	-	190	49.677	3,68%	3,63%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	Export Development Canada	-	846	-	-	74.291	-	-	846	74.291	3,65%	3,53%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	-	474	-	-	124.192	-	-	474	124.192	3,68%	3,63%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	118	-	-	-	-	-	118	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	7	-	-	-	-	-	7	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	Banco Santander - Chile	-	77	-	-	-	-	-	77	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	119	-	-	-	-	-	119	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	HSBC Securities (USA) Inc.	-	123	-	-	-	-	-	123	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	JP Morgan - USA	-	111	-	-	-	-	-	111	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	63	-	-	-	-	-	63	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	Banco BBVA - Chile	-	909	1.969	-	-	-	-	2.878	-	5,42%	5,42%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	Santander Investment Securities Inc.	-	90	193	-	-	-	-	283	-	5,21%	5,21%	Vencimiento
-	Lutexa Industrial Comercial CIA Ltda. -Ecuador	US\$	Banco Guayaquil - Ecuador	-	11	33	72	-	-	-	44	72	8,22%	7,93%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US\$	Regions Bank - USA	-	-	-	10.684	-	-	-	-	10.684	3,77%	3,77%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US\$	US Premium Finance - USA	-	483	856	-	-	-	-	1.339	-	3,53%	3,53%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco Colpatria - Colombia	-	9.596	-	-	-	-	-	9.596	-	5,64%	5,64%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco Colpatria - Colombia	-	21.586	-	-	-	-	-	21.586	-	5,64%	5,64%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bancolombia - Colombia	-	1.100	11.892	-	-	-	-	12.992	-	6,81%	6,81%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco de Bogota - Colombia	-	266	2.874	-	-	-	-	3.140	-	6,81%	6,81%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco de Bogota - Colombia	-	242	2.086	-	-	-	-	2.328	-	6,82%	6,82%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco BBVA - Colombia	-	266	2.874	-	-	-	-	3.140	-	6,81%	6,81%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco Davivienda - Colombia	-	266	2.874	-	-	-	-	3.140	-	6,81%	6,81%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bancolombia - Colombia	-	1.000	8.627	-	-	-	-	9.627	-	6,82%	6,82%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco de Bogota - Colombia	-	12.943	-	-	-	-	-	12.943	-	5,96%	5,96%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco BBVA - Colombia	-	242	2.086	-	-	-	-	2.328	-	6,82%	6,82%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco Davivienda - Colombia	-	242	2.086	-	-	-	-	2.328	-	6,82%	6,82%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco Popular - Colombia	-	1.225	27.694	-	-	-	-	28.919	-	5,83%	5,83%	Vencimiento
-	Peruana de Gas Natural S.A.C - Perú	PEN	Banco de Crédito - Perú	-	21	-	-	-	-	-	21	-	4,60%	4,60%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	B. Nassau Miami	-	1.231	14.000	-	-	-	-	15.231	-	5,47%	5,47%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	B. Nassau Miami	-	-	14.000	-	-	-	-	14.000	-	5,47%	5,47%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	B. Nassau Miami	-	-	-	46.325	-	-	-	-	46.325	4,14%	4,14%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	Banco BAC	-	-	8.000	-	-	-	-	8.000	-	3,94%	3,94%	Vencimiento
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	45.181	-	-	-	-	-	-	45.181	-	2,61%	2,61%	Semestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	-	-	-	-	8.999	-	-	-	8.999	4,77%	4,97%	Semestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco BICE - Chile	-	-	-	-	6.689	52.719	-	1.338	59.408	3,43%	3,40%	Semestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco BICE - Chile	-	-	9.902	-	18.580	-	-	9.902	18.580	4,87%	4,70%	Semestral
Total obligaciones con bancos				45.181	146.994	148.925	312.584	511.137	52.719	341.100	876.440				

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\$			
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	26.948	-	-	-	-	26.948	-	7,00%	7,00%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	1.639	-	31.015	-	-	1.639	31.015	5,20%	5,20%	Anual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	-	343	9.760	-	-	343	9.760	5,34%	5,34%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	266	-	-	-	19.520	266	19.520	5,22%	5,22%	Anual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	US\$	Banco Santander - Chile	-	2.293	2.140	8.560	-	-	4.433	8.560	1,77%	1,77%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	223	-	13.013	-	-	223	13.013	4,98%	4,98%	Anual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	-	95	-	-	14.735	95	14.735	4,43%	4,43%	Anual
79.689.550-0	Administradora de estaciones de Servicio Serco Ltda. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	58	152	-	-	-	210	-	6,95%	6,95%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi CLPJ, Ltd	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Santander Investment Securities Inc.	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	HSBC Securities (USA) Inc.	-	-	-	67.625	-	-	-	67.625	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	BNP Paribas	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Citibank	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Export Development Canada	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Mizuho Bank Ltd.	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Societe Generale	-	-	-	27.000	-	-	-	27.000	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	BBVA - Chile	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Natixis	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	State Bank of India	-	-	-	13.500	-	-	-	13.500	2,69%	2,68%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	1.149	-	-	-	-	1.149	-	3,21%	3,21%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	817	-	-	-	-	817	-	3,26%	3,26%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	1.112	-	-	-	-	1.112	-	3,30%	3,30%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	J.P. Morgan	-	1.343	-	-	-	-	1.343	-	3,36%	3,36%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	328	-	-	-	-	328	-	3,36%	3,36%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	BBVA - Chile	-	2.254	6.022	5.670	-	-	8.276	5.670	5,42%	5,42%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Santander Investment Securities Inc.	-	769	1.733	590	-	-	2.502	590	5,21%	5,21%	Vencimiento
-	Litexa 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
-	Paruana de Gas Natural S.A.C - Perú	PEN	BBVA - Perú	-	-	315	-	9.895	-	315	9.895	6,60%	6,60%	Vencimiento
-	Paruana de Gas Natural S.A.C - Perú	PEN	Banco de Crédito - Perú	-	216	-	-	-	-	216	-	4,47%	4,47%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	BAC CREDOMATIC	-	1.181	-	-	-	-	1.181	-	4,07%	4,07%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	Citibank	-	126	-	-	-	-	126	-	5,87%	5,87%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	Citibank	-	6.000	-	-	-	-	6.000	-	3,08%	3,08%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	HSBC NY	-	40.325	-	-	-	-	40.325	-	3,08%	3,08%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	B. Nassau Miami	-	-	-	14.000	-	-	-	14.000	4,38%	4,38%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	B. Nassau Miami	-	-	-	14.000	-	-	-	14.000	4,38%	4,38%	Vencimiento
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	43.693	-	-	-	-	-	43.693	-	2,52%	2,52%	Bullet
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco Bice - Chile	-	-	1.470	-	7.349	59.392	1.470	66.741	3,43%	3,40%	Semestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Banco Bice - Chile	-	-	11.652	-	32.189	-	11.652	32.189	4,87%	4,70%	Semestral
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	BBVA Banco Continental - Perú	-	16.826	-	-	-	-	16.826	-	2,70%	2,70%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Scotiabank - Perú	-	23.533	-	-	-	-	23.533	-	3,13%	3,13%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Internacional - Perú	-	7.186	-	-	-	-	7.186	-	3,95%	3,95%	Bimensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco de Crédito del Perú	-	7.117	9.600	-	43.210	-	16.717	43.210	6,65%	6,65%	Trimestral
Total obligaciones con bancos				43.693	158.421	34.921	603.477	92.760	93.647	237.035	789.884			

Obligaciones con bancos
Sector Forestal

AI 31 de diciembre de 2018			Vencimientos						Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	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 Bice - Argentina	-	5.040	-	-	-	-	5.040	-	2,10%	2,10%	Mensual
-	Arauco Argentina S.A. - Argentina	US\$	Banco Macro - Argentina	-	10.054	-	-	-	-	10.054	-	6,00%	6,00%	Mensual
-	Arauco Argentina S.A. - Argentina	US\$	Banco BBVA - Argentina	-	-	13.071	-	-	-	13.071	-	5,90%	5,90%	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	21	64	54	-	-	85	54	9,50%	9,50%	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Alfa - Brasil	-	17	48	128	5	-	65	133	10,35%	Tjlp + spread	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau - Brasil	-	3	-	-	-	-	3	-	7,00%	3,50%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Bradesco - Brasil	-	9	22	-	-	-	31	-	6,00%	6,00%	Vencimiento
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Votorantim - Brasil	-	14	-	310	310	-	14	620	5,00%	5,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Safra - Brasil	-	18	-	-	-	-	18	-	6,00%	6,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Safra - Brasil	-	6	17	33	-	-	23	33	10,00%	10,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	3	14	180	44	-	17	224	8,38%	8,38%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	34	33	179	129	-	67	308	10,32%	10,32%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	4	11	25	2	-	15	27	10,47%	10,49%	Semestral
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Bradesco - Brasil	-	21	23	48	14	-	44	62	9,00%	9,00%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Alfa - Brasil	-	2	7	14	-	-	9	14	17,00%	Cesta + spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Alfa - Brasil	-	5	14	29	-	-	19	29	0,22%	Tjlp + spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Votorantim - Brasil	-	162	198	276	276	-	360	552	16,00%	Tjlp + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Votorantim - Brasil	-	34	45	-	-	-	79	-	10,40%	Cesta + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Bndes Subcrédito A-B-D - Brasil	-	3	-	492	295	-	3	787	21,78%	Tjlp + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Bndes Subcrédito C - Brasil	-	5	-	169	120	-	5	289	15,22%	Cesta + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	43	58	354	138	-	101	492	8,67%	8,67%	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	1.930	15.902	214.535	-	1.930	230.437	3,70%	Libor + spread	Mensual
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	-	4.770	4.179	19.237	17.613	-	8.949	36.850	4,62%	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	-	11.871	11.274	23.035	-	-	23.145	23.035	4,37%	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Finnish Export Credit - Uruguay	-	24.850	21.578	97.414	70.769	-	46.428	168.183	3,20%	3,20%	Semestral
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	8	27.073	-	-	-	27.081	-	4,12%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Citibank - Uruguay	-	3	-	-	-	-	3	-	3,43%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Itau - Uruguay	-	24	12.511	-	-	-	12.535	-	4,17%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Heritage - Uruguay	-	1.352	-	-	-	-	1.352	-	4,30%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	20.235	5.021	-	-	-	25.256	-	3,86%	Libor + spread	Vencimiento
-	Flakeboard Company Ltd - USA	US\$	Banco Estado - Chile	-	-	2.141	54.661	79.056	203.906	2.141	337.623	3,00%	Libor + spread	Vencimiento
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito E-I	-	663	1.946	1.946	-	-	2.609	1.946	19,78%	Tjlp + spread	Mensual
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito F-J	-	399	1.167	1.167	-	-	1.566	1.167	21,78%	Tjlp + spread	Mensual
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	US\$	Bndes Subcrédito G-K	-	520	1.528	1.697	-	-	2.048	1.697	15,22%	Cesta + spread	Mensual
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito H-L	-	444	1.297	1.297	-	-	1.741	1.297	24,18%	Tjlp + spread	Mensual
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander	-	6	18	46	-	-	24	46	21,96%	Tjlp + spread	Mensual
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A. - Brasil	US\$	Banco Santander	-	3	9	25	-	-	12	25	17,40%	Cesta + spread	Mensual
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	5	18	48	2	-	23	50	21,96%	Tjlp + spread	Vencimiento
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	US\$	Banco Santander - Brasil	-	3	9	26	2	-	12	28	17,40%	Tjlp + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Interamerican Development Bank - Uruguay	-	1.184	1.032	4.770	4.359	-	2.216	9.129	4,62%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Interamerican Development Bank - Uruguay	-	2.940	2.786	5.701	-	-	5.726	5.701	4,37%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	-	14.103	-	-	-	14.103	-	4,06%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Citibank - Uruguay	-	-	4.517	-	-	-	4.517	-	4,19%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Banco Scotiabank - Uruguay	-	-	2.509	-	-	-	2.509	-	4,39%	Libor + spread	Vencimiento
Total obligaciones con bancos				-	84.778	130.271	229.263	387.669	203.906	215.049	820.838			

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	10,75%	Tijp + spread	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	3	7	20	7	-	10	27	11,00%	Tijp + spread	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau - Brasil	-	1	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau - Brasil	-	13	37	4	-	-	50	4	3,50%	3,50%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Bradesco - Brasil	-	11	33	36	-	-	44	36	6,00%	6,00%	Vencimiento
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Votorantim - Brasil	-	16	-	-	728	-	16	728	5,00%	5,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Safra - Brasil	-	22	65	22	-	-	87	22	6,00%	6,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Safra - Brasil	-	7	20	54	11	-	27	65	10,00%	10,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	981	907	-	-	-	1.888	-	9,50%	9,50%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	-	16	24	-	-	16	24	9,00%	9,00%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	12	52	159	118	-	64	277	10,49%	10,49%	Semestral
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Bradesco - Brasil	-	20	69	81	44	-	89	125	9,00%	9,00%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Alfa - Brasil	-	2	7	18	5	-	9	23	8,20%	Cesta + spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Alfa - Brasil	-	6	17	45	11	-	23	56	10,80%	Tijp + spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau - Brasil	-	1	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Votorantim - Brasil	-	192	619	403	644	-	811	1.047	8,10%	Tijp + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Votorantim - Brasil	-	34	-	78	-	-	34	78	7,70%	Cesta + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Bndes Subcrédito - Brasil	-	4	-	115	802	-	4	917	9,82%	Tijp + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Bndes Subcrédito - Brasil	-	5	-	24	265	-	5	289	7,30%	Cesta + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	995	984	319	363	-	1.979	682	8,90%	8,90%	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	US\$	Banco Scotiabank- Chile	-	25	199.572	-	-	-	199.597	-	1,70%	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	3,51%	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	3,26%	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	-	0,00%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	24.746	12.564	-	-	-	37.310	-	3,08%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Citibank	-	6	-	-	-	-	6	-	3,43%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco HSBC- Uruguay	-	1.200	-	-	-	-	1.200	-	2,91%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Itau -Uruguay	-	4	12.513	-	-	-	12.517	-	3,08%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Heritage - Uruguay	-	1.352	-	-	-	-	1.352	-	3,03%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	20.230	5.013	-	-	-	25.243	-	3,06%	Libor + spread	Vencimiento
-	Flakeboard America Ltd -USA	US\$	Banco Estado - Chile	-	675	-	9.899	35.850	111.309	675	157.058	3,00%	Libor + spread	-
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito E-I	-	23	754	5.279	-	-	777	5.279	9,91%	Tijp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito F-J	-	16	452	3.168	-	-	468	3.168	10,91%	Tijp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	US\$	Bndes Subcrédito G-K	-	63	339	3.734	-	-	402	3.734	7,31%	Cesta + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Bndes Subcrédito H-L	-	19	504	3.520	-	-	523	3.520	12,11%	Tijp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	-	-	54	27	-	-	81	11,00%	Tijp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	US\$	Banco Santander - Brasil	-	-	-	26	12	-	-	38	8,40%	Cesta + spread	Mensual
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	-	-	1	54	30	-	1	84	11,00%	Tijp + spread	-
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	US\$	Banco Santander - Brasil	-	-	1	25	14	-	1	39	8,40%	Tijp + spread	-
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Interamerican Development Bank	-	1.167	1.032	4.795	4.483	2.120	2.199	11.398	3,51%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Interamerican Development Bank	-	2.953	2.787	11.546	-	-	5.740	11.546	3,26%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	BBVA - Uruguay	-	14.007	-	-	-	-	14.007	-	3,13%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Citibank	-	-	4.503	-	-	-	4.503	-	3,10%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira - Uruguay	US\$	Scotiabank - Uruguay	-	3	2.506	-	-	-	2.509	-	3,17%	Libor + spread	Vencimiento
Total obligaciones con bancos				-	110.700	282.172	209.494	156.717	145.563	392.872	511.774			

Obligaciones con bancos
Otros sectores

Al 31 de diciembre de 2018			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	-	-	42.100	-	-	-	42.100	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
96.556.310-5	AntarChile S.A.	CLP	Banco de Chile - Chile	-	-	752	42.100	-	-	752	42.100	4,02%	4,02%	Vencimiento
96.556.310-5	AntarChile S.A.	CLP	Banco de Chile - Chile	-	-	1.862	85.107	-	-	1.862	85.107	4,50%	4,50%	Vencimiento
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	CLP	Itau/Corpbanca - Chile	-	-	9.420	13.453	-	-	9.420	13.453	3,82%	TCP + spread	Semestral
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	US\$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	-	21.159	31.071	-	-	21.159	31.071	3,82%	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	5.017	-	-	-	-	5.017	-	4,29%	4,29%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	4.075	-	-	-	-	4.075	-	4,13%	4,13%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	5.013	-	-	-	-	5.013	-	4,31%	4,31%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	-	3.798	11.250	-	-	3.798	11.250	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco BBVA - Chile	-	5.057	-	-	-	-	5.057	-	5,52%	5,52%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	3.804	7.500	-	-	-	11.904	-	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	7.083	-	-	-	-	7.083	-	3,32%	3,32%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	3.788	7.500	-	-	3.788	7.500	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	10.026	-	5.000	-	10.026	5.000	3,97%	3,97%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	176	5.000	-	-	176	5.000	5,06%	5,06%	Vencimiento
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	113.773	-	-	-	113.773	-	3,43%	Libor + spread	Mensual
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	2.319	-	-	-	2.319	-	3,43%	Libor + spread	Mensual
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	41.359	-	-	-	41.359	-	3,40%	Libor + spread	Mensual
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	-	19.223	-	-	-	19.223	-	3,91%	Libor + spread	Mensual
Total obligaciones con bancos				-	30.049	277.255	195.481	5.000	-	307.304	200.481			

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%	1,95%	Vencimiento
96.556.310-5	AntarChile S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	-	-	57	42.000	-	-	57	42.000	Libor + spread	Libor + spread	Vencimiento
96.556.310-5	AntarChile S.A.	CLP	Banco de Chile - Chile	-	-	596	45.000	-	-	596	45.000	4,02%	4,02%	Vencimiento
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	CLP	Itau/Corpbanca - Chile	-	-	13.127	23.945	-	-	13.127	23.945	3,82%	TCP + spread	Semestral
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	US\$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	-	-	25.014	46.891	-	-	25.014	46.891	3,82%	Libor + spread	Semestral
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	US\$	Banco Estado - Chile	-	-	112.212	-	-	-	112.212	-	2,01%	Libor + spread	Mensual
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	5.007	-	-	-	-	5.007	-	2,92%	2,92%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	3.049	-	-	-	-	3.049	-	2,50%	2,50%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	3.782	7.500	3.750	-	-	11.282	3.750	2,69%	2,69%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	-	4.047	-	-	-	-	4.047	-	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	7.002	-	-	-	-	7.002	-	2,97%	2,97%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	3.787	7.500	3.750	-	-	11.287	3.750	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	3.779	7.500	3.750	-	-	11.279	3.750	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	10.043	-	-	-	-	10.043	-	2,31%	2,31%	Vencimiento
Total obligaciones con bancos				-	40.496	284.549	169.086	-	-	325.045	169.086			

Obligaciones con el público (bonos)
Sector Combustibles

Al 31 de diciembre de 2018				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 A 7 años tasa fija	-	-	-	-	74.137	-	-	74.137	5,65%	5,53%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 10 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	76.019	-	76.019	6,58%	6,43%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 18 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	29.670	-	29.670	6,32%	6,17%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 2 a 7 años IPC E.A.	-	-	-	-	46.382	-	-	46.382	7,37%	7,17%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 2 a 15 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	76.480	-	76.480	6,15%	6,01%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie A 5 años IPC E.A.	-	-	-	-	86.463	-	-	86.463	6,89%	6,72%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 10 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	59.675	-	59.675	7,16%	6,98%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 15 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	93.314	-	93.314	7,33%	7,13%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bono serie C 25 años IPC E.A.	-	-	-	-	-	98.446	-	98.446	7,38%	7,18%	Trimestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Bonos B UF	-	-	1.338	-	6.689	52.719	1.338	59.408	3,43%	3,40%	Semestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. - Chile	CLP	Bonos C CLP	-	-	9.902	-	18.580	-	9.902	18.580	4,87%	4,70%	Semestral
Total obligaciones por bonos				-	-	11.240	-	232.251	486.323	11.240	718.574			

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			

Obligaciones con el público (bonos)
Sector forestal

Al 31 de diciembre de 2018				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\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-F	-	-	19.425	50.069	47.042	116.673	19.425	213.784	4,24%	4,21%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-F	-	-	7.770	20.073	18.853	47.339	7.770	86.265	4,25%	4,21%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-J	-	2.132	-	204.731	-	2.132	204.731	3,23%	3,22%	Semestral	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-P	-	-	1.004	15.714	50.712	193.697	1.004	260.123	3,96%	3,96%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-Q	-	-	20.207	30.974	-	-	20.207	30.974	2,96%	2,98%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-R	-	-	1.770	14.158	14.158	278.892	1.770	307.208	3,57%	3,57%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-S	-	-	592	9.466	9.466	204.991	592	223.923	2,44%	2,89%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-W	-	-	559	4.974	4.974	127.578	559	137.526	2,12%	2,09%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-X	-	-	1.317	11.706	11.706	326.508	1.317	349.920	2,70%	2,68%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee Bonds 2019	-	6.168	202.643	-	-	-	208.811	-	7,26%	7,25%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2021	-	4.422	-	214.540	-	-	4.422	214.540	5,02%	5,00%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2022	-	5.705	-	24.306	259.785	-	5.705	284.091	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	527.024	9.375	617.024	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	77.500	3.175	155.000	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	528.000	3.607	616.000	5,50%	5,50%	Semestral
Total obligaciones por bonos				-	27.802	262.069	728.461	544.446	2.428.202	289.871	3.701.109			

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\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-F	-	-	1.528	55.433	52.107	156.181	1.528	263.721	4,24%	4,21%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-F	-	-	611	22.345	21.005	62.958	611	106.308	4,25%	4,21%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-J	-	2.342	-	231.943	-	-	2.342	231.943	3,23%	3,22%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-P	-	-	1.103	17.266	36.967	240.175	1.103	294.408	3,96%	3,96%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-Q	-	-	22.364	46.241	11.154	-	22.364	57.395	2,96%	2,98%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-R	-	-	1.944	15.554	15.554	314.228	1.944	345.336	3,57%	3,57%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-S	-	-	650	10.400	10.400	230.228	650	251.028	2,44%	2,89%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2019	-	6.168	-	217.034	-	-	6.168	217.034	7,26%	7,25%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2021	-	4.422	-	20.026	204.138	-	4.422	224.164	5,02%	5,00%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2022	-	5.705	-	24.306	271.225	-	5.705	295.531	4,77%	4,75%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2024	-	9.375	-	45.000	45.000	548.324	9.375	638.324	4,52%	4,50%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2027	-	-	3.175	38.750	38.750	582.479	3.175	659.979	3,90%	3,88%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2047	-	-	3.607	44.000	44.000	943.160	3.607	1.031.160	5,50%	5,50%	Semestral
Total obligaciones por bonos				-	28.012	34.982	788.298	750.300	3.077.733	62.994	4.616.331			

Obligaciones con el público (bonos)

Otros sectores

Al 31 de diciembre de 2018				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	-	-	11.681	-	58.404	347.818	11.681	406.222	4,30%	4,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP E	-	-	1.663	-	54.905	-	1.663	54.905	3,40%	3,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP G	-	-	2.660	-	13.301	99.190	2.660	112.491	2,88%	2,88%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP H	-	-	4.527	-	108.885	-	4.527	108.885	4,75%	4,75%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP I	-	-	1.270	-	6.352	58.087	1.270	64.439	2,30%	2,44%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP K	-	-	1.180	-	5.898	56.297	1.180	62.195	2,30%	2,26%	Semestral
Total obligaciones por bonos				-	-	22.981	-	247.745	561.392	22.981	809.137			

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			

Arrendamiento financiero Sector Combustibles

Al 31 de diciembre de 2018				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\$			
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda. - Chile	CLP	Marsol S.A. - Chile	-	40	123	335	-	-	163	335	4,48%	4,48%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco Crédito e Inversiones - Chile	-	14	33	-	-	-	47	-	1,53%	1,53%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	24	70	196	209	858	94	1.263	2,25%	2,25%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	1.002	2.731	7.567	7.997	47.362	3.733	62.926	1,95%	1,95%	Mensual
85.640.100-3	Compañía de Servicios Industriales Ltda. - Chile	CLP	Banco Crédito Inversiones - Chile	-	384	-	809	213	-	384	1.022	2,00%	2,00%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US\$	Certery Check Services/Fis - USA	-	23	15	21	-	-	38	21	2,14%	2,14%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US\$	Giddens, Elmo - USA	-	384	809	213	-	-	1.193	213	8,81%	8,81%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US\$	Regions Equipment Finance - USA	-	384	-	809	213	-	384	1.022	2,99%	2,99%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bancolombia - Colombia	-	384	-	809	213	-	384	1.022	0,85%	0,85%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Vinder SAS - Colombia	-	14	26	122	122	3.558	40	3.802	1,00%	1,00%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US\$	Interbank - Perú	-	28	83	-	-	-	111	-	6,30%	6,30%	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	83	252	344	626	71	335	1.041	2,80%	2,76%	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda. - Chile	CLP	Banco Crédito Inversiones - Chile	-	157	477	652	1.321	572	634	2.545	2,49%	2,49%	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	-	30	92	125	259	301	122	685	2,22%	2,22%	Mensual
Total arrendamiento financiero				-	2.951	4.711	12.002	11.173	52.722	7.662	75.897			

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			

Arrendamiento financiero Sector forestal

Al 31 de diciembre de 2018				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\$			
85.905.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Santander - Chile	-	148	410	1.198	-	-	558	1.198	-	-	Mensual
85.905.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	-	1.288	3.158	4.736	956	-	4.446	5.692	-	-	Mensual
85.905.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	639	1.885	1.978	-	-	2.524	1.978	-	-	Mensual
85.905.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	1.998	8.891	7.236	3.112	-	10.889	10.348	-	-	Mensual
85.905.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	-	545	273	-	-	-	818	-	-	-	Mensual
85.905.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Credito e Inversiones - Chile	-	1.313	5.351	5.794	6.440	-	6.664	12.234	-	-	Mensual
85.905.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	284	690	1.040	-	-	974	1.040	-	-	Mensual
85.905.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Credito e Inversiones - Chile	-	679	2.036	2.968	-	-	2.715	2.968	-	-	Mensual
85.905.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	-	371	957	1.348	467	-	1.328	1.813	-	-	Mensual
Total arrendamiento financiero				-	7.265	23.651	26.296	10.975	-	30.916	37.271	-	-	

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\$			
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Santander - Chile	-	168	1.026	1.966	-	-	1.194	1.966	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	-	1.563	3.772	8.278	1.276	-	5.335	9.554	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	749	2.182	4.636	460	-	2.931	5.096	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	3.346	13.995	15.772	4.494	-	17.341	20.266	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	-	1.151	3.421	894	-	-	4.572	894	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Credito e Inversiones - Chile	-	1.443	5.901	9.712	10.708	-	7.344	20.420	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Santander - Chile	-	50	17	-	-	-	67	-	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	607	1.547	2.030	246	-	2.154	2.276	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Credito e Inversiones - Chile	-	767	2.301	6.064	358	-	3.068	6.422	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	-	84	251	668	473	-	335	1.141	-	-	Mensual
Total arrendamiento financiero				-	9.928	34.413	50.020	18.015	-	44.341	68.035	-	-	

Arrendamiento financiero Otros sectores

Al 31 de diciembre de 2018				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\$			
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US\$	Banco Estado - Chile	-	-	199	-	-	-	199	-	-	-	Vencimiento
Total arrendamiento financiero				-	-	199	-	-	-	199	-	-	-	

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\$			
76.320.907-5	Inversiones Alxar S.A. - Chile	CLP	Banco Itaú - Chile	-	-	38	-	-	-	38	-	-	-	Mensual
Total arrendamiento financiero				-	-	38	-	-	-	38	-	-	-	

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

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

	Saldo inicial 01.01.2018 MUS\$	Flujo			Devengo de intereses MUS\$	Reajuste Dif. De cambio MUS\$	Otros MUS\$	Saldo final 31.12.2018 MUS\$
		Obtención de préstamos MUS\$	Pagos de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Créditos bancarios	2.225.299	2.483.849	(2.080.751)	(128.634)	106.741	(2.525)	(42.064)	2.561.915
Leasing financiero	136.456	0	(391)	(15)	1.855	0	18.198	156.103
Pasivos de cobertura	41.474	0	0	(21.241)	507	(585)	62.791	82.946
Bonos y pagarés	4.390.836	750.273	(110.319)	(166.864)	202.089	(167.217)	(56.220)	4.842.578
Total	6.794.065	3.234.122	(2.191.461)	(316.754)	311.192	(170.327)	(17.295)	7.643.542

	Saldo inicial 01.01.2017 MUS\$	Flujo		Devengo de intereses MUS\$	Reajuste Dif. De cambio MUS\$	Otros MUS\$	Saldo final 31.12.2017 MUS\$
		Obtención de préstamos MUS\$	Pagos de préstamos MUS\$				
Créditos bancarios	2.081.009	937.502	(948.393)	71.912	(45.423)	128.692	2.225.299
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	(116.882)	41.474
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	(2.422.174)	343.231	138.834	(6.340)	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 90% de la deuda financiera consolidada del Grupo, la que se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.061.637	2.052.666	1.948.594	2.322.103
Bonos emitidos en UF	2.040.575	1.856.707	2.237.439	1.962.387
Bonos emitidos en COP	643.931	370.718	643.931	370.718
Bonos emitidos en CLP	96.435	110.745	96.435	110.745
Préstamos con Bancos en dólares	2.053.422	1.827.463	1.982.110	1.786.648
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	508.493	397.831	509.161	398.230
Arrendamiento Financiero	156.103	136.456	151.357	131.722
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.488.163	1.554.713	1.488.163	1.346.216

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

Instrumento	Monto al 31.12.2018 MUS\$	Monto al 31.12.2017 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de endeudamiento $^1 \leq 1,2x$
Bonos locales	2.137.010	1.967.452	N/A	√
Bonos en el extranjero	2.705.568	2.423.384	No se exigen resguardos	
Crédito Sindicado (1)	200.563	199.597	√	√
Crédito Sindicado Banco Estado - Grayling (2)	287.565	130.953	√	√
Crédito Sindicado (3)	855.382	592.786	√	√

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

Créditos sindicados

- (1) La afiliada 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 y fue renovado por 5 años más, hasta el 27 de septiembre de 2023. Al 31 de diciembre de 2018 el valor del crédito sindicado es de MUS\$ 200.563, 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 2018 el valor del crédito es de MUS\$ 287.565, 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. y afiliadas, mantienen créditos sindicados internacionales que financian, principalmente, las adquisiciones de sociedades de propiedad de Mobil Petroleum Overseas Company Ltd. y ExxonMobil Ecuador Holding B.V. Al 31 de diciembre de 2018 el valor de los créditos sindicados es de MUS\$855.382, el que contempla en su mayoría:
 - Financiamiento firmado el 13 de marzo de 2018 con The Bank of Nova Scotia y Export Development Canada, por un monto total de MMUS\$150, con vencimiento bullet en marzo de 2023 a Libor 180 días más spread;
 - Y, la renovación de un crédito internacional con The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd., el 26 de noviembre de 2018, por MMUS\$500, con vencimiento bullet en noviembre de 2023, a una Libor 90 días más spread.

Obligaciones financieras y resguardos

La deuda financiera consolidada asciende a MUS\$ 9.048.759 al 31 de diciembre de 2018. Las afiliadas del grupo están restringidas a cumplir los indicadores que a continuación se presentan:

i) Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Deuda sobre Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2018
--

	MUS\$
Deuda consolidada	
+ Deuda Corto Plazo	535.836
+ Deuda Largo Plazo	3.974.440
= Deuda Total	4.510.276
Patrimonio consolidado	7.301.779
Deuda sobre Patrimonio consolidado	0,62
Límite superior	1,2

Ratio de Cobertura de intereses para el ejercicio informado al 31 de diciembre de 2018

	MUS\$
EBITDA consolidado	
+ Ganancia (Pérdida)	726.759
+ Costos Financieros (incluyendo intereses capitalizados)	
Costos Financieros reflejados en Estado de Resultados	214.779
Intereses Capitalizados	16.469
- Ingresos Financieros	(20.895)
+ Gastos por Impuestos a las Ganancias	226.765
+ Depreciación y Amortización	407.422
- Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	(84.476)
+ Costo a valor razonable de la cosecha	319.448
- Otros	34.264
- Diferencia de Cambio	26.470
= EBITDA consolidado	1.867.005
Gasto por intereses consolidado	
+ Costos Financieros (incluyendo intereses capitalizados)	231.248
- Ingresos Financieros	(20.895)
= Gastos intereses consolidados netos	210.353
Ratio de Cobertura de Intereses	8,88
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 2018	
	MM \$
Deuda total	
Todas las obligaciones por dinero prestado	1.106.172
+ 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	285.190
- Efectivo y equivalentes de efectivo	(217.044)
- Activos financieros por coberturas, pasivos financieros compensados por coberturas incluidos en pasivos financieros	(43.964)
= Deuda total	1.130.354
Patrimonio incluyendo incremento (decremento) en plusvalía	1.301.423
Deuda sobre Patrimonio	0,87
Límite superior	1,4

Ratio de Cobertura de intereses para el ejercicio informado al 31 de diciembre de 2018	
	MM \$
EBITDA	
+ Ganancia bruta	901.170
+ Costos de distribución	(352.137)
+ Gastos de administración	(246.951)
+ Depreciación	76.008
+ Amortización	51.358
+ Dividendos recibidos de afiliadas no consolidadas	11.409
= EBITDA	440.857
Gasto por intereses	
+ Costos Financieros	77.025
- Ingresos Financieros	(6.868)
Gastos intereses netos	70.157
Ratio de Cobertura de Intereses	6,28
Ratio de Cobertura de intereses mínimo	2,0

iii) Empresas Copec S.A.

Deuda sobre Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2018	
	MUS\$
Deuda financiera consolidada	
+ Otros pasivos financieros, corriente	1.144.023
+ Otros pasivos financieros, no corrientes	6.321.044
= Total deuda financiera consolidada	7.465.067
Caja	
+ Efectivo y equivalentes al efectivo	1.713.803
+ Otros activos financieros corrientes	219.843
- Instrumentos financieros derivados:	
Forward	(10.680)
Swaps	(203)
= Total Caja	1.922.763
Deuda Neta	5.542.304
Patrimonio consolidado	
+ Participaciones no controladoras	484.771
+ Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10.709.129
= Patrimonio Consolidado	11.193.900
Nivel de endeudamiento	0,50
Límite superior	1,2
Activos netos tangibles consolidados al 31 de diciembre de 2018	
	MUS\$
+ Total activos del emisor	23.487.275
- Activos intangibles distintos de la plusvalía	(1.047.549)
- Plusvalía	(432.729)
- Pasivos, Corrientes, Total	(3.410.307)
+ Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	459.904
+ Obligaciones con el público porción corto plazo	306.554
Total Activos Netos Tangibles Consolidados	19.363.148

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 2018, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 473.907 y MUS\$ 297.671, respectivamente (MUS\$ 470.827 y MUS\$ 76.730 al 31 de diciembre de 2017). Además, de acuerdo a lo establecido en el Título III, Cláusula Décima de los contratos de Repertorios N°21.122-2009 y N°21.123-2009, y a lo establecido en el 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 2018 y 2017 de las obligaciones contraídas por Empresas Copec S.A. en virtud de los Contratos antes mencionados, en especial respecto del indicador financiero definido en la letra /c/ de las mismas cláusulas.

Detalle para el cálculo del nivel de endeudamiento de la afiliada Empresas Copec:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Total deuda financiera consolidada	7.465.067	6.649.497
Total Caja	1.922.763	1.467.355
(A) Deuda Neta (Total deuda financiera - Total Caja)	5.542.304	5.182.142
(B) Patrimonio Consolidado	11.193.900	10.485.500
Nivel de endeudamiento = (A) / (B)	0,50	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:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Swap	81.866	22.294
Forward	1.080	19.180
Total	82.946	41.474

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

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

3.6 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2018, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIIF 13. 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 2018 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	76.184	0	76.184	0
Forward	11.615	0	11.615	0
Fondos Mutuos	578.372	578.372	0	0
Otros activos financieros a valor justo	360.160	360.160	0	0
Instrumentos de renta fija	310.127	310.127	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	81.866	0	81.866	0
Forward (pasivo)	1.080	0	1.080	0

	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	5.833	0	5.833	0
Fondos Mutuos	289.236	289.236	0	0
Otros activos financieros a valor justo	448.124	448.124	0	0
Instrumentos de renta fija	129.083	129.083	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	22.294	0	22.294	0
Forward (pasivo)	19.180	0	19.180	0

3.7 Instrumentos Financieros de Cobertura

Los instrumentos de cobertura corresponden a coberturas de flujos de efectivo, y se incluyen en la línea Otros activos financieros y Otros pasivos financieros 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 2018, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en mayo de 2019, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2018 del conjunto de forwards expresado en dólares al tipo de cambio de cierre es de MUS\$ 3.988.

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).

Para mitigar el riesgo de tipo de cambio, Arauco tiene contratados cross currency swaps para las series F, J, P, R, Q, S, W y X, que al 31 de diciembre de 2018 presentan un valor de mercado de (MUS\$ 51.217).

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 NIIF 9, 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 clasifican sus coberturas en:

- Coberturas de flujos de caja: Aquellas que permiten cubrir los flujos de caja del subyacente cubierto.
- Cobertura de valor razonable: Aquellas que permiten cubrir el valor razonable del subyacente cubierto.

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

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

Derivados financieros	31 de diciembre de 2018	
	Valor razonable MUS\$	Valor notional MUS\$
Cobertura de tipo de interés	(3.160)	0
Cobertura de tipo de cambio	56.585	400.000
Derivados no designados contablemente de cobertura	5.970	420.806
Total	59.395	820.806

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

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas 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 90,6% del Ebitda. Además, representan alrededor de un 94% de las cuentas por cobrar y un 86% de las emisiones de bonos y deuda financiera de largo plazo. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 94% de las colocaciones consolidadas.

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

a) Riesgos asociados a Sociedad Matriz AntarChile S.A.

Los riesgos de la Matriz se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Éstas 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 0,33 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 18,9% de la cartera se encuentra denominada en pesos y el 81,1% 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	31.12.2018		31.12.2017	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Banco BCI	46,1%	68.996	8,7%	10.009
Banco Santander	33,5%	50.077	12,9%	15.013
BanChile CDB S.A.	9,1%	13.634	5,3%	6.186
Security Fondos Mutuos	5,2%	7.781	1,0%	1.157
Larrainvial CDB S.A.	2,3%	3.471	0,0%	0
Fondos Mutuos BTG	2,0%	3.045	2,8%	3.303
Banco de Chile	1,8%	2.626	44,1%	51.290
Banco Estado	0,0%	0	17,2%	20.008
Consortio CDB S.A.	0,0%	0	7,6%	8.826
Fondos Mutuos BBVA	0,0%	0	0,4%	489
Total	100%	149.630	100%	116.281

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 0,82 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, BECOP-I y BECOP-K. Todas estas emisiones se han efectuado a tasa fija, mitigando así el riesgo de los movimientos en las tasas de interés.

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

Duración agregada (años)	0,82	
Valor total cartera (US\$)	395.019.517	
Sensibilización tasa de interés		
Variación tasa	Variación de valor	Valor total cartera
%	US\$	US\$
2,0%	(6.478.320)	388.541.197
1,0%	(3.239.160)	391.780.357
0,5%	(1.619.580)	393.399.937
-0,5%	1.619.580	396.639.097
-1,0%	3.239.160	398.258.677
-2,0%	6.478.320	401.497.837

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 70,5% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 29,5% 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	29,5%		
Valor total cartera (US\$)	395.019.517		
Sensibilización tipo de cambio			
	Variación tipo de cambio %	Variación de valor US\$	Valor total cartera US\$
Depreciación \$	10,0%	(11.658.312)	383.361.206
	5,0%	(5.829.156)	389.190.361
Apreciación \$	-5,0%	5.829.156	400.848.674
	-10,0%	11.658.312	406.677.829

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

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

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 2018 y 2017:

Principales contrapartes	31.12.2018		31.12.2017	
	%	Valor MUS\$	%	Valor MUS\$
BCI Fondos Mutuos	10,0%	39.459	0,0%	0
Banco ItauCorp	9,2%	36.224	8,8%	36.664
Banco Estado	7,9%	31.379	1,7%	7.031
JP Morgan NY	7,6%	30.193	5,7%	23.593
Fondo Mutuo Santander	5,9%	23.427	5,5%	23.102
Banco Scotiabank	5,8%	23.008	3,9%	16.242
Banchile Fondos Mutuos	5,1%	19.961	0,0%	0
Banco BCI	5,1%	20.201	9,9%	41.453
Bice Fondos Mutuos	4,5%	17.901	3,1%	12.959
Fondo Mutuo Scotiabank	4,3%	17.009	1,1%	4.590
Banco Chile	3,8%	14.825	3,5%	14.625
Banco Security	3,6%	14.238	5,9%	24.531
EEUU Treasury	3,0%	11.971	0,0%	0
Fondo Mutuo Itaú	2,2%	8.641	1,8%	7.508
Citibank New York	1,1%	4.479	0,0%	0
Banco Santander	0,4%	1.628	12,1%	50.358
Fondo Mutuo BTG Pactual	0,4%	1.606	0,0%	0
BBVA New York	0,0%	0	3,2%	13.448
Banco Bice	0,0%	0	1,0%	4.276
Banco BBVA	0,0%	0	5,7%	23.918
ENAP	0,0%	0	2,1%	8.830
CMPC	0,0%	0	1,2%	4.932
Celulosa Arauco y Constitución	0,0%	0	1,1%	4.643
Fondo Mutuo BTG Pactual	0,0%	0	1,1%	4.521
SQM	0,0%	0	1,0%	4.366
CODELCO	0,0%	0	0,9%	3.709
Otros	20,0%	78.869	19,7%	82.208
Total	100%	395.019	100%	417.507

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

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

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

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

i) Riesgo de crédito

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

La exposición de la afiliada 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 reflejada en las cuentas de deudores comerciales, deudores por arrendamientos y deudores varios. Además, surge riesgo de crédito para los activos que se encuentren en manos de terceros, como son depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos.

Para minimizar el riesgo de crédito para las ventas a plazo (Open Account), por política, Arauco tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc., Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapoti, Arauco Forest Brasil S.A. , Arauco do Brasil S.A., Arauco Industria de Paimeis Ltda. y Arauco Nutrientes S.P.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Euler Hermes World Agency (rating AA3 según las clasificadoras de riesgo Moody's y AA según S&P), con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 90% para clientes discrecionales. Estos últimos son aquellos con línea menor a MUS\$100 (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 aprobada 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\$ 58,94 millones al 31 de diciembre de 2018. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de estas.

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

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

línea de crédito sobrepasa ese monto, pasa a ser analizada en el Comité Corporativo. Las líneas de crédito son renovadas en este proceso interno anualmente.

Al 31 de diciembre de 2018, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS\$ 763.730, de las cuales 50,36% correspondían a ventas a crédito, 48,74% a ventas con cartas de crédito y 0,91% otros tipos de ventas distribuido en 2.265 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,98% 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 93,4%, por lo tanto, la exposición de la cartera es de un 6,6%.

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 2018 y 2017, respectivamente:

31 de diciembre de 2018

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS\$	688.024	59.844	854	36	111	43	141	127	69	14.481	763.730
%	90,09%	7,84%	0,11%	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,01%	1,89%	100,00%

31 de diciembre de 2017

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

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

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

Política de colocaciones:

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

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

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

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

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

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

ii) Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento. La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a

aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

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

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

En miles de dólares	Diciembre 2018					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	meses - 1 añ	1 - 5 años	más de 5 años	
Vencimientos						
Arrendamiento financiero	0	7.265	23.651	37.271	0	68.187
Préstamos con Bancos	0	84.778	130.271	616.932	203.906	1.035.887
Bonos emitidos en UF y dólares	0	27.802	262.069	1.272.907	2.428.202	3.990.980
Total	0	119.845	415.991	1.927.110	2.632.108	5.095.054

En miles de dólares	diciembre 2017					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	meses - 1 añ	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

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\$)

habría significado una variación, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 2,14% (equivalente a +/-MMUS\$ 15,5), y un +/-0,13% sobre el patrimonio (equivalente a +/- MMUS\$ 9,3).

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\$) habría significado una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,008% (equivalente a +/- MMUS\$ 0,056 y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,0008% (equivalente a +/- MMUS\$ 0,056).

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 2018, un 15,6% 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 +/- 0,25% (equivalente a +/-MMUS\$ 1,8) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a +/- MMUS\$ 1,1).

v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 51,1% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa habría significado una variación en la utilidad anualizada del ejercicio después de impuesto en +/- 29,69% (equivalente a +/- MMUS\$ 215,7) y el patrimonio en +/- 1,76% (equivalente a +/- MMUS\$ 129,4).

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

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

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

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

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

i) Riesgo de Tipo de cambio

Copec S.A.

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

La Administración ha establecido como política gestionar el riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda nacional, obligándose a minimizar la exposición neta en moneda extranjera. Para ello, la

Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía utiliza contratos de forward de moneda extranjera con entidades financieras locales. Dichos contratos forwards son de muy corto plazo, a menos de 30 días en el caso de las coberturas de importaciones de combustibles y lubricantes y en torno a 30 días en el caso de los ranchos de exportación.

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

Por otra parte, la Compañía mantiene créditos internacionales por MMUS\$650, de los cuales MMUS\$500 tienen estructura bullet y pago de intereses trimestrales, cuyo vencimiento es en noviembre de 2023. Este crédito está cubierto por MMUS\$400, tanto en nocional e intereses con contratos de cross currency swap, lo cual fija la deuda a CLP y por MMUS\$100 con contratos forward de tipo de cambio sobre el nocional. Los restantes MMUS\$150 tienen una estructura bullet con pago de intereses semestrales a tasa variables (Libor), cuyo vencimiento es en marzo de 2023. Tanto el nocional como los intereses no se encuentran cubiertos con instrumentos de cobertura, ya que la deuda se utiliza para financiar la inversión en el extranjero en la estadounidense Mapco Express Inc.

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 2018, incluyendo los créditos por US\$ 650 millones mencionados en el párrafo anterior, a partir del tipo de cambio del dólar observado al día 2 de enero de 2019.

MUS\$	Variación %	\$ por 1 US\$	Inversión MM\$	(Pérdida) Ganancia MM\$	(Pérdida) Ganancia MMUS\$
778.366	-	694,77	540.785	0	0
778.366	5%	729,51	567.826	(27.041)	-39
778.366	10%	764,25	594.866	(54.081)	-78
778.366	15%	798,99	621.907	(81.122)	-117
778.366	-5%	660,03	513.744	27.041	39
778.366	-10%	625,29	486.704	54.081	78
778.366	-15%	590,55	459.663	81.122	117

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.

Al 31 de diciembre de 2018 las operaciones en moneda extranjera de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar en Colombia, superan en 24% las operaciones de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es decir, en un 76% estas operaciones se cubren entre sí, lo que permite al Grupo mitigar en gran proporción la exposición al riesgo de tipo de cambio toda vez que el recaudo en moneda extranjera es utilizado en un 100% para el pago a proveedores y/o terceros que tienen facturación en dólares y requieren el pago en esta moneda. La necesidad de divisas no es igual para todos los meses, en casos de excedentes se realizan reservas para pagos futuros y/o se realizan ventas de la divisa en la medida en que el tipo de cambio sea favorable, en caso contrario la administración compra a las mejores condiciones del mercado las divisas para el

cumplimiento de las operaciones en moneda extranjera. 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\$ 8,5 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.

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

Sin embargo y, en consideración al nivel de stock al cierre del ejercicio, los efectos en resultados ante eventuales variaciones positivas de precio de 2,5% y de 5,0% serían favorables en MUS\$ 4.971 y MUS\$ 9.942, respectivamente. Por el contrario, serían pérdidas por dichos montos ante escenarios de bajas en los mismos porcentajes.

iii) Riesgo de tasa de interés

Copec S.A.

La Compañía no posee inversiones a corto plazo importantes, distintas de aquellas propias de variaciones de caja producto de la operación, las cuales se invierten a un plazo en torno a 1 y 7 días. Los ingresos y egresos de la explotación son independientes respecto de las variaciones de tasas de interés. Por lo anterior se entiende que no existe un riesgo financiero relevante.

La Administración entiende que no existe un riesgo de tasa de interés importante en el caso de los pasivos financieros a corto plazo, 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.

Adicionalmente, el crédito sindicado firmado por Copec S.A. se encuentra sujeto a riesgo de tasa de interés internacional. Este financia la adquisición de sus filiales de Colombia, siendo un crédito a 5 años, con tasa Libor a 30 días. La política de Copec S.A. es evaluar individualmente la utilización de swaps de tasa de interés para mitigar el riesgo asociado a las tasas variables. Actualmente el crédito con tasa Libor a 30 días se encuentra cubierto en su totalidad, fijando la tasa en CLP.

Existen a su vez tres préstamos de largo plazo con la afiliada 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 150 en intereses semestralmente. El tercero expira el 15 de septiembre de 2023, paga intereses semestralmente y amortiza capital a partir del quinto año.

Además, la compañía posee un leasing por MUF 1.670 que expira el año 2033 y está expuesto también a tasa de inflación. Actualmente no se cubre el riesgo de inflación vía derivados, dado que el Banco Central tiene como misión mantenerlo en una tasa anual de 3,0% (con rango de tolerancia +/-10%), por lo que la volatilidad de la inflación estaría controlada por dicha institución.

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 2018, es de MUS\$ 851.448, de los cuales el 14% está a tasa fija y el 86% a tasa variable.

La deuda adquirida a través de las emisiones de bonos, incluidos la más reciente, corresponde al 77% de la deuda, y el 12% de esta deuda esta indexada al IPC.

La deuda en tasa variable de Colombia está compuesta por emisión de bonos, crédito corporativo sindicado y crédito de tesorería de corto plazo, correspondiente al 90%, 6% y 4% respectivamente, del total de deuda en tasa variable. La deuda por concepto de emisión de bonos en Colombia a tasa variable está referenciada al IPC a 12 meses. Al 31 de diciembre de 2018, ésta asciende a MUS\$ 566.449. Una variación de 50 puntos de base en este indicados al final del periodo sobre el que se informa se considera razonablemente posible, generaría una pérdida de MUS\$ 688 ante un aumento de 50 puntos, y una ganancia de MUS\$ 719 ante una disminución de los mismos puntos.

La deuda por concepto de crédito corporativo sindicado y crédito de tesorería, tomados en Colombia, está referenciada al IBR (Indicador Bancario de Referencia) semestre vencido. Al 31 de diciembre de 2018 ésta asciende a MUS\$ 63.093. Una variación de 10 puntos de base en este indicado al final del periodo sobre el que se informa se considera razonablemente posible. En base a lo anterior, el impacto ante un alza de 10 puntos sería una pérdida de MUS\$ 16 y una ganancia de MUS\$ 16 ante una disminución de estos mismos puntos.

La deuda tomada en Panamá está indexada a la Libor, y asciende a MUS\$ 82.325. Una variación en la Libor no tendría un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

La deuda por concepto de leasing en Colombia asciende, al 31 de diciembre de 2018, a MUS\$ 7.919 y la tasa ponderada promedio de los contratos era de 0,82%. Esta deuda está relacionada con el comportamiento de la DTF (Depósito a término fijo). Una variación del -0,0008% en la DTF, que es lo observado en el último trimestre, no generaría impactos en los resultados.

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

Los pasivos financieros a tasa fija no son registrados al valor razonable con cambios en resultados, y no se utilizan derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, no existe exposición por este concepto. La deuda de Perú representa el 0,02% del total de la deuda del grupo y está tomada a tasa fija.

Mapco Express, Inc.

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

iv) Riesgo de crédito

Copec S.A.

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la Compañía en Chile asigna una línea de crédito a cada cliente producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas iguales o menores a UF 1.000. La composición de la cartera a diciembre de 2018 es de un 5,47% clientes igual o bajo UF 1.000 en cartera y de un 94,53% clientes sobre UF 1.000. Para su gestión, la Compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza.

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

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

31 de diciembre de 2018

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS\$	795.062	67.910	19.431	6.874	1.083	753	955	1.994	692	8.691	903.445
%	88,00%	7,52%	2,15%	0,76%	0,12%	0,08%	0,11%	0,23%	0,08%	0,96%	100,00%

31 de diciembre de 2017

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

La Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en torno a 1 y 7 días mayoritariamente. Para gestionar este riesgo de crédito, la Administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija y en entidades financieras de bajo riesgo. La Gerencia de Administración y Finanzas es la encargada de administrar estas inversiones a través de la Subgerencia de Finanzas, estableciendo un grupo de entidades financieras en las cuales poder invertir, asignándole una línea de análisis de riesgo patrimonial y de solvencia para el caso de bancos y patrimonio, composición y duración en el caso de fondos mutuos.

Organización Terpel y subsidiarias

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

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

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

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

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

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

Más del 63% 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, estos se agrupan según sus características de crédito.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que se consideran con un riesgo de demora en pagos son monitoreados semanalmente a través de informes de cartera por cada negocios y por cliente. Estos informes permiten determinar la suspensión de servicio, modificación en las condiciones de crédito y /o la exigencia de garantías según sea el caso.

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 de 2018 aproximadamente el 40% de la cartera tenía un respaldo con garantía.

La adquisición de la operación de los Lubricantes Mobil trajo consigo 314 clientes de los cuales el 58% ya tenían relación comercial con el Grupo Terpel. Para todos los clientes de esta nueva operación se mantuvieron las condiciones de cupo y plazo vigentes desde el inicio de la relación comercial del clientes. En el caso de que alguno de estos clientes solicite un aumento de cupo o plazo, se registrará bajo las políticas y procedimientos de análisis de crédito vigentes del Grupo Terpel.

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 de crédito por ubicación geográfica	2018 MUS\$
Colombia	270.250
Perú	58.484
Panamá	42.642
Ecuador	28.320
República Dominicana	13.420
Estados Unidos	768
Chile	506
Islas Vírgenes Británicas	354
Total	414.744

El Grupo Terpel mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por M\$122.680 al 31 de diciembre de 2018, que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, con calificación de riesgo AAA:

Mapco Express, Inc.

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

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

v) Riesgo de liquidez

Copec S.A.

La gestión de la liquidez de la Compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos. El 60,04% de sus ventas al 31 de diciembre de 2018, corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 35,96% 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 2018, la Compañía presenta una liquidez de MMUS\$ 162 en efectivo y otros medios equivalentes y MMUS\$ 77 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía una liquidez de MMUS\$ 250 en efectivo y otros medios equivalentes y MMUS\$ 87 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Organización Terpel y afiliadas

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

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

El Grupo Terpel busca mantener el nivel de su efectivo, equivalentes de efectivo y otras inversiones a la vista, en un monto que permita atender las necesidades de caja para 3 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 2018, el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por US\$ 88 millones, de los cuales tiene disponible el 100%, que pueden ser utilizados en sobregiros, créditos de tesorería, o para financiamiento tanto en corto como largo plazo. Las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones del mercado. Al 31 de diciembre de 2017 tenía líneas de crédito aprobadas por US\$ 72 millones, de los cuales utilizó MMUS\$1,3 y tenía disponible MMUS\$70,3.

Mapco Express, Inc.

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

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

vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2018, Copec mantiene inversiones en el extranjero que le permiten controlar 58,52% de la colombiana Organización Terpel S.A. y sus subsidiarias, empresa con moneda funcional peso colombiano, y el 100% de MAPCO, cuyo giro es la distribución de combustibles y cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Como resultado de lo anterior, Copec tiene, al 31 de diciembre de 2018, una exposición en su estado de situación financiera consolidado equivalente a MMCOP\$ 2.090.406 por parte de Terpel y de MMUS\$566 por parte de MAPCO. Los efectos de las variaciones de los tipos de cambio relevantes se registran en reservas patrimoniales.

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

Inversión MM COP\$	Variación %	\$ por 1 COP\$	Inversión MM\$	(Pérdida) Ganancia MM\$	(Pérdida) Ganancia MMUS\$
2.090.406	-	0,2138	446.929	0	0
2.090.406	5%	0,2245	469.296	22.367	32
2.090.406	10%	0,2352	491.663	44.734	64
2.090.406	15%	0,2459	514.031	67.102	97
2.090.406	-5%	0,2031	424.562	(22.367)	(32)
2.090.406	-10%	0,1924	402.195	(44.734)	(64)
2.090.406	-15%	0,1817	379.827	(67.102)	(97)

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\$
565.577	-	694,77	392.946	0	0
565.577	5%	729,51	412.594	19.648	28
565.577	10%	764,25	432.242	39.296	57
565.577	15%	798,99	451.890	58.944	85
565.577	-5%	660,03	373.298	(19.648)	(28)
565.577	-10%	625,29	353.650	(39.296)	(57)
565.577	-15%	590,55	334.002	(58.944)	(85)

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

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES

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

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

a) Indemnizaciones por años de servicio

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

b) Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en Nota 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 2.15b).

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

NOTA 6. INVENTARIOS

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Materias primas	105.655	129.141
Mercaderías	507.121	459.908
Suministros para la producción	140.938	121.046
Trabajos en curso	71.269	58.034
Bienes terminados	691.554	507.981
Otros inventarios	226.220	227.357
Total	1.742.757	1.503.467

Al 31 de diciembre de 2018, el 59% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 38% al sector combustible y el 3% al sector pesquero.

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

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Costo de venta	19.666.134	16.738.938
Provisión de obsolescencia	42.724	7.696
Castigos	6.760	1.427
Total	19.715.618	16.748.061

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

En relación con la provisión de obsolescencia, esta 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 2018 y 2017, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes es como sigue:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Corriente	319.021	311.349
No corriente	3.336.339	3.459.146
Total	3.655.360	3.770.495

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

	31.12.2018			31.12.2017		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Forestal	315.924	3.336.339	3.652.263	307.796	3.459.146	3.766.942
Molusco	3.097	0	3.097	3.553	0	3.553
Total	319.021	3.336.339	3.655.360	311.349	3.459.146	3.770.495

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 1,77 millones de hectáreas, de las cuales 1,02 millones

de hectáreas se destinan a plantaciones, 441 mil hectáreas a bosques nativos, 199 mil hectáreas a otros usos y 111 mil hectáreas están por plantar.

Al 31 de diciembre de 2018, el volumen producido de rollizos fue de 20,3 millones de m³ (20,7 millones de m³ al 31 de diciembre de 2017).

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

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

Para la afiliada 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. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2018 son de MUS\$84.476 (MUS\$83.031 al 31 de diciembre de 2017). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2018 es de MUS\$207.346 (MUS\$213.234 al 31 de diciembre de 2017).

- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- Las tasas de descuento utilizadas en Chile, Brasil, Uruguay y Argentina varían entre un 7% y 11%.
- 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\$	
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(130.319)
	(0,5)	137.784
<hr/>		
Márgenes (%)	10,0	390.729
	(10,0)	(390.729)

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

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

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

a) Activos biológicos entregados en garantía:

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

b) Activos biológicos con titularidad restringida y subvenciones.

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

c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

El movimiento de los Activos biológicos es el siguiente:

Movimiento de Activos Biológicos

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Saldo Inicio	3.770.495	3.902.239
Cambios en Costo Real Incurrido		
Adiciones mediante adquisición	207.458	182.322
Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	0	127.927
Disminuciones a través de ventas	(367)	(4.979)
Disminuciones debidas a cosechas	(117.729)	(118.414)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	(82.096)	(5.792)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(8.702)	(81.750)
Otros incrementos (decrementos)	8.946	0
Cambios en Valor Razonable		
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	84.476	83.031
Disminuciones a través de ventas	(445)	(310)
Disminuciones debidas a cosechas	(215.481)	(234.305)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(3.056)	(91.389)
Otros incrementos (decrementos)	11.861	11.915
Total Cambios	(115.135)	(131.744)
Saldo final	3.655.360	3.770.495

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 sus plantaciones forestales.

Las plantaciones afectadas han sido manejadas por la empresa para minimizar el daño producido producidos por los incendios. Adicionalmente, las plantaciones forestales afectadas por los incendios contaban 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	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	26.427	17.041
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	47.314	52.561
Créditos SENCE	701	1.041
Créditos activo fijo	331	609
Créditos por dividendos percibidos	859	0
Impuesto al patrimonio	15.877	0
Otros Impuestos por recuperar	17.500	18.339
Total	109.009	89.591

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	173.336	19.881
Pago provisional mensual por pagar	499	694
Impuesto único Art. 21	41	(1.186)
Impuesto al patrimonio	413	17.136
Otros impuestos	3.171	4.822
Total	177.460	41.347

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Otros Activos No Financieros, Corriente	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	41.456	43.301
Seguros por amortizar	15.579	23.821
Remanente IVA crédito fiscal	3.709	1.731
Impuesto por recuperar (IVA y otros equivalentes)	67.778	60.823
Activos para la venta	795	710
Gastos pagados por anticipado	14.664	10.701
Arriendos	3.384	3.583
Permisos de pesca (1)	0	0
Aporte ESSBIO	365	365
Garantías	785	663
Otros (2)	15.725	4.617
Total	164.240	150.315

Otros Activos No Financieros, No Corriente	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	78.418	112.937
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	6.187	6.370
Garantías de arriendos	112	46
Aporte convenio edificio largo plazo	1.570	1.736
Activo indemnizatorio (3)	23.188	0
Activos de contratos (4)	27.477	0
Gastos diferidos	1.999	1.835
Otros activos por recuperar (5)	6.940	7.558
Otros	7.334	7.766
Total	153.225	138.248

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

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

(3) Corresponde a la cuantificación de las contingencias tributarias, referentes a la combinación de negocios Exxon Mobil Perú y Ecuador, e incluye los periodos del 2001 al 2008 en Perú y desde 1994 a 2013 en Ecuador. Estas contingencias tributarias corresponden a provisión de cobranza dudosa, castigos no sustentados, descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas, costo de enajenación ajustado por NIIF y tasas de depreciación del activo fijo en Perú.

(4) Reclasificación de activos de la afiliada indirecta Abastible S.A., según aplicación de NIIF 15.

(5) Valor a recuperar generado por el cambio en la estructura de precios de la afiliada indirecta Organización Terpel S.A., producto de la reforma tributaria en Colombia a fines del ejercicio 2016.

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES

Las principales clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponden a patentes, marcas comerciales, programas informáticos, derechos de agua y pesca, servidumbres de paso, pertenencias mineras y otros derechos adquiridos. En general, estos se registran al costo histórico.

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

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

a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	31.12.2018			31.12.2017		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos indefinida	226.439	0	226.439	240.225	0	240.225
Patentes, marcas registradas y otros derechos vida definida	856.153	(360.555)	495.598	605.394	(339.372)	266.022
Programas informáticos	183.274	(127.021)	56.253	170.820	(117.819)	53.001
Otros activos intangibles identificables	112.840	(27.645)	85.195	105.524	(24.296)	81.228
Autorizaciones de pesca	15.736	0	15.736	16.652	0	16.652
Derechos de agua	6.303	0	6.303	6.065	0	6.065
Proyectos mineros	143.167	(22.776)	120.391	137.723	(22.776)	114.947
Cartera clientes	71.443	(29.809)	41.634	72.685	(25.541)	47.144
Total activos intangibles	1.615.355	(567.806)	1.047.549	1.355.088	(529.804)	825.284
Vida finita	1.366.877	(567.806)	799.071	1.092.146	(529.804)	562.342
Vida indefinida	248.478	0	248.478	262.942	0	262.942
Total activos intangibles	1.615.355	(567.806)	1.047.549	1.355.088	(529.804)	825.284

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2018	506.247	53.001	16.652	6.065	81.228	114.947	47.144	825.284
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(1)	(916)	0	0	0	0	(917)
Adiciones	57.315	16.463	0	269	19.252	5.877	0	99.176
Adiciones por combinación de negocios	228.111	2.913	0	0	0	0	0	231.024
Retiros	(4.214)	(148)	0	0	(140)	0	0	(4.502)
Amortización	(67.495)	(17.822)	0	0	(5.705)	0	(4.808)	(95.830)
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	(6.493)	(1.853)	0	(31)	(9.377)	0	(702)	(18.456)
Otros Incrementos (disminuciones)	8.566	3.700	0	0	(63)	(433)	0	11.770
Total movimiento en activos intangibles identificables	215.790	3.252	(916)	238	3.967	5.444	(5.510)	222.265
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.18	722.037	56.253	15.736	6.303	85.195	120.391	41.634	1.047.549

	Patentes, marcas registradas y otros derechos, vida útil definidas	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Cartera de clientes	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2017	497.353	46.055	16.702	5.754	80.846	111.266	50.982	808.958
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	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

c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

En lo que se refiere a las adiciones de intangibles el monto corresponde principalmente a derechos de abanderamiento (Organización Terpel S.A.), estudios activables sobre proyecto minero y otros.

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 indirecta 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 2018 se registran las siguientes marcas: MapcoMart, Delta Express, Discount Food Mart, East Coast, Fast, Favorite Markets y Mapco Express.

NOTA 11. PLUSVALÍA

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

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

Empresa	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Arauco (Flakeboard, Piên y otros) (a)	65.851	69.922
Organización Terpel y otros (b)	129.246	88.325
MAPCO	152.362	152.362
Solgas	81.597	84.769
Orizon (c)	3.673	0
Total	432.729	395.378

- a) Del total del saldo de plusvalía de Arauco, MUS\$ 40.661 (MUS\$ 39.841 al 31 de diciembre de 2017) se generan por la adquisición de "Flakeboard", empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo de "Flakeboard", fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para este cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento entre 6% y 7%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Norte América.

Por inversión en planta de paneles en Piên, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 23.278 (MUS\$ 27.266 al 31 de diciembre de 2017).

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

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

por deterioro de valor por MUS\$ 4.640. Al 31 de diciembre de 2018 el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles no excedió a su valor recuperable, por lo que no se registró pérdida adicional por deterioro.

- b) La plusvalía generada en Organización Terpel S.A. alcanza, al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 129.246 (al 31 de diciembre de 2017 por MUS\$ 88.325). El aumento por MUS\$ 40.921, se explica por una plusvalía reconocida al 31 de diciembre de 2018 producto de la combinación de negocios correspondiente a la adquisición de ExxonMobil Perú y Ecuador y Bac Petrol S.A.C. y Bac Thor S.A.C. en Perú.

La fecha de toma de control del negocio regional de elaboración y distribución de lubricantes Mobil fue el 15 de marzo de 2018 y durante las fases previas de negociación el acceso a la información fue limitado por cláusulas de confidencialidad y restricciones de las autoridades de cada país. El proceso de valoración del PPA (Purchase Price Allocation), conllevó identificar que la compañía tiene el derecho sobre el contrato de fabricación y distribución de los lubricantes con marca Mobil en Colombia, por lo que se origina una compra en condiciones ventajosas que le permitió reconocer una ganancia por MUS\$25.364, menos ajuste reasignación precio PPA Colombia MUS\$2.627, para un efecto neto de MUS\$22.737 reconocida en el rubro "Otros ingresos".

- c) El 31 de agosto de 2018, la afiliada indirecta Orizon S.A. materializó la compra de dos líneas de negocios a la empresa Comercializadora Novaverde S.A., consistentes en la distribución en Chile de los productos de la empresa norteamericana General Mills y de la distribución y comercialización de palta procesada.

La compra comprende la cesión de la relación con los proveedores y clientes, el traspaso de los inventarios de productos y el equipo de apoyo de venta.

El precio total de adquisición de estos nuevos negocios por parte de Orizon ascendió a MUS\$ 8.086, de los cuales MUS\$ 4.391 corresponden a existencias, MUS\$ 22 a equipos de apoyo a la venta y el saldo restante de MUS\$ 3.673 al mayor valor pagado por los nuevos negocios. Este valor, al representar beneficios económicos futuros, se reconocido como una plusvalía, la que será sometida anualmente a pruebas de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2018 la plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 432.729 (MUS\$ 395.378 al 31 de diciembre de 2017) y su movimiento en cada año es el siguiente:

	Cifras en MUS\$ al 31.12.2018			Cifras en MUS\$ al 31.12.2017		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	395.378	0	395.378	396.889	0	396.889
Adiciones (*)	43.118	0	43.118	1.595	0	1.595
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	0	0	0	(4.640)	(4.640)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(5.767)	0	(5.767)	1.534	0	1.534
	432.729	0	432.729	400.018	(4.640)	395.378

(*) Ver Nota 20 c)

NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto

	Cifras en MUS\$ al 31.12.2018			Cifras en MUS\$ al 31.12.2017		
	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto
Construcción en curso	1.363.544	0	1.363.544	984.645	0	984.645
Terrenos	1.801.429	0	1.801.429	1.825.497	0	1.825.497
Edificios	5.265.999	(2.277.444)	2.988.555	5.196.455	(2.154.555)	3.041.900
Planta y Equipos	7.484.678	(4.048.129)	3.436.549	7.557.091	(3.874.031)	3.683.060
Equipamiento de Tecnologías de la Información	142.889	(92.862)	50.027	123.425	(86.266)	37.159
Instalaciones Fijas y Accesorios	549.905	(193.871)	356.034	549.018	(180.587)	368.431
Vehículos de Motor	201.836	(115.358)	86.478	180.816	(100.859)	79.957
Mejoras de Bienes Arrendados	75.575	(25.607)	49.968	39.415	(8.904)	30.511
Otras Propiedades, Planta y Equipo	825.743	(405.071)	420.672	907.036	(467.326)	439.710
Total Propiedades, Planta y Equipo	17.711.598	(7.158.342)	10.553.256	17.363.398	(6.872.528)	10.490.870

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

Depreciación del Ejercicio en resultado (*)	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Costos de ventas	522.666	513.081
Gastos de administración	39.246	76.300
Otros Gastos varios de operación	26.916	17.624
Total	588.828	607.005

(*) La depreciación mostrada en tabla anterior corresponde a los cargos a resultados durante los ejercicios 2018 y 2017, no considerando la parte activada en inventarios.

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

Al 31 de diciembre de 2018

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	984.645	1.825.497	3.041.900	3.683.060	37.159	368.431	79.957	30.511	439.710	10.490.870
Cambios:										
Adiciones	925.713	26.258	52.222	55.351	10.710	8.003	9.549	8.585	26.903	1.123.294
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	595	37.012	21.641	18.416	487	760	569	0	0	79.480
Traspasos de Obras en curso cerradas	(215.161)	1.241	64.673	132.945	5.557	5.591	955	0	4.199	0
Desapropiaciones	(1.994)	(899)	(4.047)	(8.284)	(125)	(631)	(588)	0	(1.136)	(17.704)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(257.239)	19.198	95.810	58.709	7.955	13.605	15.183	6.501	40.278	0
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	0	(1.005)	0	0	0	0	0	(1.005)
Retiros	(10.904)	(8.166)	(8.504)	(15.071)	(112)	(774)	(2.941)	(63)	(5.883)	(52.418)
Gastos por depreciación	0	0	(178.670)	(366.881)	(12.687)	(29.346)	(16.954)	(6.224)	(28.632)	(638.594)
Provisión por deterioro	0	0	(654)	(7.126)	(5)	(20)	0	0	0	(7.805)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	(1.865)	0	0	0	0	0	(1.865)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(43.562)	(95.853)	(93.495)	(118.069)	956	(9.743)	498	6.051	(23.339)	(376.556)
Otros incrementos (disminución)	(18.549)	(2.859)	(2.321)	5.969	132	158	(350)	4.607	(31.428)	(44.641)
Total cambios	378.899	(24.068)	(53.345)	(246.511)	12.868	(12.397)	6.521	19.457	(19.038)	62.386
Saldo final	1.363.544	1.801.429	2.988.555	3.436.549	50.027	356.034	86.478	49.968	420.672	10.553.256

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	6.429	8.135	31.477	955.445
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	3.460	4.009	17.214	46.415	164	986	241	0	2.022	74.511
Traspasos de Obras en curso cerradas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	(6)	(1.878)	(52)	(5.931)	(27)	133	(376)	0	(295)	(8.432)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(357.572)	22.424	191.854	66.382	7.658	22.362	15.720	1.243	29.929	0
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	5	0	119	0	0	0	0	0	124
Retiros	(11.370)	(4.655)	(7.432)	(12.713)	(567)	(1.269)	(2.837)	(4.304)	(8.182)	(53.329)
Gastos por depreciación	0	0	(176.684)	(374.505)	(12.208)	(27.853)	(14.979)	(4.090)	(42.263)	(652.582)
Provisión 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)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	17.314	31.276	35.230	11.589	(4.519)	20.226	3.754	(358)	19.002	133.514
Otros incrementos (disminución)	(185.319)	22.245	67.434	86.596	3.933	5.978	863	(1.676)	1.602	1.656
Total cambios	239.043	62.645	137.916	(147.630)	444	28.119	8.655	(1.050)	31.320	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

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:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	309.666	354.844

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	846.292	189.831

c) Elementos temporalmente fuera de servicio

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

d) Deterioro de valor

Durante el ejercicio 2017, la afiliada indirecta Orizon S.A. registró una pérdida de MUS\$ 79.716 por deterioro de ciertos activos asociados a las plantas de harina, congelados y conservas ubicadas en Coquimbo (Región de Coquimbo), Coronel (Región del Biobío) y Puerto Montt (Región de los Lagos). 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 2018 y 2017 no existen elementos significativos de Propiedad, Plantas y Equipos que se encuentren totalmente depreciados y que estén en uso.

NOTA 13. ARRENDAMIENTOS

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	170.635	146.655
Maquinarias y equipos; otros	87.696	129.922
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	23.492	6.458
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	59.447	10.275

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2018		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	38.798	153	38.951
Posterior a un año pero menor de cinco años	63.793	28	63.821
Más de cinco años	53.331	0	53.331
Total	155.922	181	156.103

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2017		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	48.254	49	48.303
Posterior a un año pero menor de cinco años	82.121	51	82.172
Más de cinco años	5.981	0	5.981
Total	136.356	100	136.456

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendador:

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2018		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	1.180	(49)	1.131
Posterior a un año pero menor de cinco años	837	0	837
Más de cinco años	0	0	0
Total	2.017	(49)	1.968

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

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

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

Por otro lado, la afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. mantiene principalmente un activo en leasing, correspondiente al arrendamiento del edificio corporativo, el cual con fecha 29 de noviembre de 2018, mediante acuerdo con el Banco de Chile, estableció la venta del inmueble y su posterior arrendamiento con opción de compra por MUS\$ 73.054, pagadero en 180 cuotas mensuales por UF 11.322,27, con vencimiento en diciembre de 2033.

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Saldo Inicial	44.217	45.447
Adiciones	1.820	1
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	(4)	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	(422)	0
Transferencias (a) desde propiedades ocupadas por el dueño	0	0
Transferencias (a) desde activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	(4.551)
Retiros	0	0
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(48)	(48)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(4.980)	3.368
Total cambios en Propiedades de Inversión	(3.634)	(1.230)
Saldo final	40.583	44.217

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

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

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

El valor razonable de las propiedades de inversión al cierre de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 asciende a MUS\$ 80.877 (MUS\$ 77.579 al 31 de diciembre de 2017).

NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

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

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

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	1.884	0
Inventarios	7.075	6.044
Provisión cuentas incobrables	12.717	12.400
Provisión Vacaciones	4.202	3.574
Ingresos anticipados	7.557	8.696
Obligaciones por beneficio post-empleo	31.362	32.606
Valorización de instrumentos financieros	9.761	8.123
Diferencia valorización de propiedades, plantas y equipos (*)	10.127	11.659
Pérdidas fiscales	184.103	147.305
Diferencia por pasivos devengados	10.946	11.547
Diferencia por valorización intangibles	7.651	10.389
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.001	5.149
Provisiones	23.875	36.600
Otros	27.089	33.437
Total activos por impuestos diferidos	343.350	327.529

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a:		
Diferencia por depreciación financiera/tributaria	1.024.028	1.059.654
Provisiones	0	1
Obligaciones por beneficio post-empleo	865	923
Diferencia valorización PPE al inicio adopción IFRS	103.926	123.266
Valorización de activos biológicos	661.582	676.876
Valorización de gastos anticipados	37.908	41.609
Activos Intangibles	253.746	206.884
Valorización de instrumentos financieros	14.596	13.023
Inventarios	41.444	37.391
Otros	26.706	21.652
Total pasivos por impuestos diferidos	2.164.801	2.181.279

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

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(431.287)	(284.493)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	4.471	5.130
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(2.781)	(927)
Otro gasto por impuesto corriente	(220)	1.668
Gasto por impuesto corriente, neto, total	(429.817)	(278.622)

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	963	193.512
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	660	(13)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	53.103	7.053
Otro gasto por impuesto diferido	(193)	(27)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	54.533	200.525
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	(375.284)	(78.097)

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(104.837)	(84.205)
Impuesto corriente nacional	(324.980)	(194.417)
Total Impuesto Corriente	(429.817)	(278.622)
Impuesto diferido extranjero	38.353	84.698
Impuesto diferido nacional	16.180	115.827
Total Impuesto Diferido	54.533	200.525
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(375.284)	(78.097)

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(684.589)	(366.794)
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones		
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(6.651)	(19.209)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	390.672	230.265
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(68.841)	(37.516)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(420)	6.953
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(77)	766
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	15.621	8.975
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	2.016	79.067
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en periodos anteriores	(2.798)	562
Tributación calculada con la tasa aplicable	(2.409)	(538)
Liquidación inversión en el exterior (*)	(11.261)	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(6.547)	19.372
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	309.305	288.697
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(375.284)	(78.097)

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

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. En atención a lo anterior, no se posee activos significativos por impuestos diferidos sin reconocer.

Concepto diferencia	31.12.2018		31.12.2017	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	160.774	0	181.668	0
Pérdida tributaria	182.576	0	145.861	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	2.164.801	0	2.181.279
Total	343.350	2.164.801	327.529	2.181.279

Detalle de los impuestos diferidos en Resultados	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(27.639)	7.399
Pérdida tributaria	54.916	11.008
Pasivos por impuestos diferidos	19.433	182.040
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	7.823	78
Total	54.533	200.525

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

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.488.163	1.554.713
Ingresos anticipados	240.523	176.577
Otras cuentas por pagar	16.239	17.276
Total	1.744.925	1.748.566

Los principales proveedores del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes: Enap Refinerías S.A., Oxiquim 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 2018 y 2017:

Al 31 de diciembre de 2018

ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	845.888	37.079	8.554	449	2.906	1	894.877
Servicios	483.490	29.202	7.871	8.482	7.210	2	536.257
Otros (*)	2.923	1.090	0	0	0	0	4.013
Total MUS\$	1.332.301	67.371	16.425	8.931	10.116	3	1.435.147

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	13.720	8.495	4.522	3.032	459	658	30.886
Servicios	14.996	1.667	466	711	881	3.329	22.050
Otros (*)	0	16	4	0	0	60	80
Total MUS\$	28.716	10.178	4.992	3.743	1.340	4.047	53.016
Total MUS\$	1.361.017	77.549	21.417	12.674	11.456	4.050	1.488.163

Al 31 de diciembre de 2017

ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA

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

ACREEDORES COMERCIALES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	167.327	766	652	650	1.025	463	170.883
Servicios	20.583	4.228	687	1.154	433	2.699	29.784
Otros (*)	0	2	6	6	0	80	94
Total MUS\$	187.910	4.996	1.345	1.810	1.458	3.242	200.761
Total MUS\$	1.452.190	66.695	8.357	11.787	12.442	3.242	1.554.713

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

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	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	30.339	28.926
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.387	14
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	3.740	4
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	2.362	2.027
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.548	658
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	1.339	944
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	802	642
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	445	3.010
76.122.974-5 Algae Fuels S.A.	Chile	Asociada Indirecta	381	321
- Arauco Sonae Portugal S.A.	Portugal	Asociada Indirecta	370	0
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	319	184
76.349.706-2 Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	240	387
65.097.218-k Fundación Acerca Redes	Chile	Ejecutivos Comunes	221	726
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	201	188
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	146	296
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	138	160
- Montagas S.A. E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	117	216
91.643.000-0 Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Asociada	98	1.807
- Unillin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Negocio Conjunto	83	171
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	63	74
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	45	102
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Accionistas Comunes	38	55
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Accionistas Comunes	29	28
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	23	56
76.456.800-1 Mina Invierno S.A.	Chile	Negocio Conjunto	22	21
76.659.730-0 Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13	27
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	11	20
76.839.949-2 Parque Eólico Ovejeras del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5	0
76.044.336-0 Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	18
76.307.309-2 Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Negocio Conjunto	0	2.499
96.942.870-9 Kabsa	Chile	Asociada Indirecta	0	17
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	5
Total			50.526	43.603

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
76.040.469-1 Logística Ados Ltda.	Chile	Accionista en asociada indirecta	7.054	6.679
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	481	1.056
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	332	375
- Fibrocero S.A.	Ecuador	Asociada Indirecta	0	25
Total			7.867	8.135

17.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
96.636.520-K Gasmar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.279	6.445
96.959.030-1 Puerto Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.003	1.354
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	772	0
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Ejecutivos Comunes	616	54
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	580	691
- Fibroacero S.A.	Ecuador	Asociada Indirecta	485	448
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	446	25
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	284	165
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	199	359
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	120	104
86.370.800-1 Red To Green S.A.	Chile	Asociada	43	41
96.555.810-1 Inst. Investigación Pesquera Octava Región	Chile	Ejecutivo Común	30	0
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	29	33
76.724.000-7 Woodtech S.A.	Chile	Accionistas Comunes	28	86
88.566.900-k Edipac	Chile	Director Común	8	0
96.871.870-3 Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Director Común	2	0
76.659.730-0 Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	4
78.096.080-9 Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	0	150
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	106
96.679.410-9 Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Accionistas Comunes	0	9
96.529.310-8 CMPC TISSUE S.A.	Chile	Accionistas Comunes	0	6
96.766.590-8 Lota Protein S.A.	Chile	Accionista en asociada indirecta	0	5
Total			8.925	10.085

17.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018

RUT	Entidad Relacionada	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio	Valor de las transacciones sin IVA MUSS	Efecto en resultados MUSS
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Venta de combustibles	406.850	406.850
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Servicio de administración	1.869	1.869
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Otras compras	338	(338)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	342	342
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	418	418
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	4.311	4.311
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Celulosa	79	79
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	926	926
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de mat., vest. y otros	153	153
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras compras	11	(11)
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	123	123
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	476	476
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	38	38
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos	644	(644)
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	171	171
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	2	2
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	209	209
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras compras	22	(22)
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Venta de combustibles	8.585	8.585
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	69	69
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Chile	Director Común	Energía eléctrica	453	(453)
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.527	2.527
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	130	130
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	10.607	(10.607)
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	13	13
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	50	50
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	27.002	27.002
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	926	926
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	164	164
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra materia prima	2.548	(2.548)
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Energía eléctrica	24.857	24.857
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Compra de Clorato de sodio	47.209	(47.209)
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	5.155	5.155
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	2.008	(2.008)
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	619	619
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de cosecha	26.308	26.308
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Madera y rollizos	1.675	(1.675)
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	798	798
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	261	(261)
96.636.520-K	Gasmar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	278.315	(278.315)
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de gas	4.302	4.302
94.082.000-6	Inversiones Siemel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendo dependencias	518	(518)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra gas natural	1.489	(1.489)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	venta de combustibles	215	215
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	1.436	1.436
78.096.080-9	Portallupi, Guzmán y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	1.382	(1.382)
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	8.488	(8.488)
86.370.800-1	Red To Green S.A.	Chile	Asociada	Venta de mat., vest. y otros	682	682
86.370.800-1	Red To Green S.A.	Chile	Asociada	Servicios informáticos	601	(601)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	Asesorías de gestión	1.219	(1.219)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	Servicios de administración	854	(854)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	Otras compras	7	7
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	Remb. Gastos	62	(62)
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	4.712	(4.712)
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.451	1.451
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	635	635
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	88	88
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	10	10
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	8.028	(8.028)
-	Unillín Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Negocio Conjunto	Madera	1.474	1.474
76.724.000-7	Woodtech S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de medición de volúmen madera	2.449	(2.449)

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.	96.806.980-2	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
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	1.945	(1.945)
Portaluppi, 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

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	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	114.641	98.411
Dietas del directorio	9.627	8.508
Beneficios por terminación	9.735	9.616
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	134.003	116.535

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.:

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, Ganadería, 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 a 2006.

Adicionalmente, la Sociedad tiene presentados planes forestales anuales que abarcan desde el año 2007 hasta el 2017 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 885.528.092 pesos argentinos (MUS\$ 23.463 al 31 de diciembre de 2018) por los derechos de exportación mencionados, la cual se muestra en el rubro “Otras Provisiones a largo plazo”. Adicionalmente, la Sociedad inició una demanda de repetición por la suma de US\$ 6.555.207, más intereses desde la notificación de traslado, correspondiente a derechos de exportación ingresados entre marzo 2005 y marzo 2007, como consecuencia de la aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, antes citada. Tanto la cuestión de fondo como la demanda de repetición se encuentran pendientes de resolución.

Por otra parte, en abril de 2016, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca emitió la Resolución N° 154-E/2016, que requiere que los titulares de emprendimientos que hayan usufructuado beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyan garantías hasta cubrir un tercio de la duración del proyecto con un tope mínimo de cinco años. En el mes de mayo de 2018, la Sociedad adecuó la garantía oportunamente constituida según lo establecido por dicha Resolución, por lo que la misma quedó constituida por un monto de 330.929.852 pesos argentinos (MUS\$ 8.768 al 31 de diciembre de 2018).

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

2. Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

2.1 Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fechas 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 6.580 al 31 de diciembre de 2018). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de Arauco, rebajando el total en la suma de \$1.209.399.164 (equivalentes a MUS\$ 1.741 al 31 de diciembre de 2018), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 4.839 al 31 de diciembre de 2018), más multas, reajustes e intereses. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulada la Reclamación que fue interpuesta en subsidio de la RAF.

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, sometiéndose la causa al conocimiento de estos nuevos Tribunales bajo el RUC 14-9-0002087-3.

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 interpuso 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. Con fecha 29 de junio de 2018, la Corte de Apelaciones de Santiago dictó sentencia de segunda instancia, confirmando la de primera instancia. Con fecha 19 de julio de 2018, Arauco interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo ante la Corte Suprema, el cual se encuentra en relación desde el día 26 de noviembre del mismo año. 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 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Plantas

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

Con fecha 12 de febrero de 2016, la empresa presentó sus descargos.

El 15 de diciembre de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta 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\$ 6.495 al 31 de diciembre de 2018). 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).

El 23 de marzo de 2018 se notificó la Res. Ex. N° 357, de la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA), por medio de la cual se rechazó el recurso de reposición interpuesto por la empresa. Frente a lo anterior, el 5 de abril de 2018 se presentó reclamación judicial ante el Tercer Tribunal Ambiental. Con fecha 12 de noviembre de 2018, la causa quedó en estado de acuerdo, designándose para la redacción de la sentencia a la Ministra Sra. Sibel Villalobos Volpi. 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 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Con fecha 3 de agosto de 2016, terceros denunciadores en el procedimiento administrativo presentaron una reclamación en contra de la Res. Ex. N° 11 del SMA, que aprobó el programa de cumplimiento. Con fecha 24 de diciembre de 2016 el Tercer Tribunal Ambiental rechazó la reclamación ya mencionada. 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. Mediante Res. Ex. N° 1611 de la SMA, de fecha 20 de diciembre de 2018, la SMA declaró la ejecución satisfactoria del Programa de Cumplimiento y puso término al procedimiento sancionatorio. Causa terminada.

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

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

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

Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A., Maderas Arauco S.A. y Servicios Logísticos Arauco S.A.

2.5 Con fecha 13 de agosto de 2018, la Asociación Gremial de Dueños de Camiones de Constitución (“Asoducam”) interpuso demanda de cumplimiento forzado más indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., Servicios Logísticos Arauco S.A., Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Maderas Arauco S.A. La demanda se funda en los supuestos de incumplimientos de acuerdos de asignación, distribución y suministros de volúmenes de carga del año 2001 y 2005 celebrados por los asociados de Asoducam con Forestal Arauco S.A. inicialmente, y luego supuestamente, según la demandante, con Servicios Logísticos Arauco S.A., a favor de las otras dos demandadas, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Maderas Arauco S.A. Solicita el cumplimiento forzado del contrato, más \$ 575.000.000 (equivalentes a MUS\$ 828 al 31 de diciembre de 2018) por indemnización de perjuicios. En subsidio, solicita (a) \$ 11.189.270.050 (equivalentes a MUS\$ 16.105 al 31 de diciembre de 2018), por daño emergente; (b) \$ 11.189.270.050 mensuales durante todo el curso del juicio, hasta que se declare terminado el contrato en la sentencia definitiva, por lucro cesante, y (c) \$ 5.000.000.000 (equivalentes a MUS\$ 7.197 al 31 de diciembre de 2018) por daño moral.

Con fecha 28 de agosto de 2018 se notificó de la demanda a Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A. y a Maderas Arauco S.A., encontrándose pendiente la notificación a Servicios Logísticos Arauco S.A. (Rol C-757-2018 del Juzgado de Letras de Constitución).

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 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3. Forestal Arauco S.A.:

3.1 Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notificó y contestó 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 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 decretó la acumulación de este juicio a la causa Rol C-54-2015, que se menciona en el 3.2.

3.2 Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de una demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, Rol C-54-2015, interpuesta por don Gustavo Andrés Ochagavía Urrutia, abogado, en representación 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 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 2015, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy 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 estos autos con la causa Rol C-334-2014. El Tribunal decretó la acumulación solicitada.

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. El 25 de mayo de 2018, la Corte de Apelaciones de Talca confirmó la sentencia de primera instancia, con costas (Rol Corte de Apelaciones de Talca N°949-2017).

Con fecha 12 de junio de 2018, el demandante impugnó lo resuelto por la Corte de Apelaciones interponiendo recurso de casación en el fondo para ante la Excelentísima Corte Suprema. El recurso se encuentra en estado de relación desde el día 11 de septiembre de 2018, encontrándose pendiente la vista de la causa. (Rol 16.583-2018)

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 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.3 Con fecha 11 de julio 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, Región del Biobío, de una superficie de 5.144,22 hectáreas, acciones que estarían siendo poseídas por Forestal Arauco S.A., solicitándole al Tribunal que resuelva en definitiva que Forestal Arauco S.A. sea condenada a restituirle esas acciones y derechos. Forestal Arauco S.A. contestó la demanda, solicitando su completo rechazo con costas, deduciendo además demanda reconvenzional de prescripción ordinaria y en subsidio de prescripción extraordinaria.

Actualmente la causa se encuentra a la espera de que se dicte la citación a oír sentencia. 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 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.4 Doña Estela Jaramillo, interpuso demanda en procedimiento especial indígena, ante el Primer Juzgado de Letras de Osorno (Rol C-2540-2018), solicitando la nulidad absoluta del contrato de compraventa celebrado en el año 1999, por el cual Consorcio Forestal S.A. vendió a Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., un retazo de 1505,6 hectáreas que se denominó Fundo San Nicolás Dos Lote Uno Norte. Asimismo, demanda indemnización de perjuicios por la explotación, uso y goce de tierras indígenas en contra de Forestal Arauco S.A.

Con fecha 10 de noviembre de 2018, se notificó de la demanda a Forestal Arauco S.A. Con fecha 16 de enero de 2019, el Tribunal tuvo por retirada la demanda respecto de Consorcio Forestal S.A., quien finalmente no fue notificada de la demanda.

Actualmente se encuentra pendiente la celebración del comparendo de contestación y conciliación.

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 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.5 Ricardo Guzmán Reyes interpuso demanda de indemnización de perjuicios ante el Juzgado de Letras de Constitución (C-678-2018), en la cual solicita que se le indemnicen los supuestos perjuicios causados producto de una medida precautoria decretada en una querrela posesoria interpuesta por Forestal Celco S.A. – la cual fue rechazada por el tribunal en el año 2014-, alegando que dicha medida precautoria le habría impedido al demandante la extracción de rocas y movimiento de áridos de la pertenencia minera denominada “Puente nuevo 1, 1 al 14 de la comuna de Constitución”, por el lapso de 463 días.

El actor avalúa los perjuicios en \$8.519.046.182 (equivalentes a MUS\$ 12.262 al 31 de diciembre de 2018), los cuales corresponden a \$7.899.046.182 (equivalentes a MUS\$ 11.369 al 31 de diciembre de 2018) por concepto de daño emergente, \$500.000.000 (equivalentes a MUS\$ 720 al 31 de diciembre de 2018) por lucro cesante y \$120.000.000 (equivalentes a MUS\$ 173 al 31 de diciembre de 2018) por daño moral.

Con fecha 14 de diciembre de 2018, se notificó la demanda a Forestal Arauco S.A. El 26 de diciembre de 2018, Forestal Arauco S.A. interpuso incidente de inhabilidad respecto del juez subrogante don Rodrigo Silva Marchant, solicitando además que se declare la nulidad de las actuaciones y resoluciones dictadas por él. Con fecha 11 de enero de 2019, el Juez Subrogante don Rodrigo Silva Marchant se declaró inhabilitado para seguir conociendo del asunto, acogándose por el Tribunal el incidente de nulidad el día 16 de enero del mismo año.

Con fecha 14 de febrero de 2019, el tribunal dictó resolución acogiendo la excepción de cosa juzgada interpuesta en carácter de dilatoria por parte de Forestal Arauco S.A. Dicha resolución, no fue objeto de recursos por parte del demandante, por lo que la causa se encuentra terminada.

3.6 Inversiones Forestales Los Alpes Limitada y Forestal Neltume-Carrasco S.A. interponen demanda reivindicatoria en contra de Forestal Arauco S.A. ante el Juzgado de Letras de Angol (C-502-2015), en la cual solicitan que Forestal Arauco S.A. les restituya la posesión material de 1.855,9 hectáreas, que serían parte de su predio "Resto del Fundo Los Alpes", el cual tendría una superficie de 2.700 hectáreas aproximadamente. Asimismo, solicitan que se declare que el predio es de dominio exclusivo de los actores, la restitución de los frutos civiles y naturales, además de los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas.

Con fecha 22 de enero de 2019, se notificó la demanda a Forestal Arauco S.A., y el 13 de febrero de 2019 ésta interpuso excepciones dilatorias, las cuales se encuentran pendiente de resolución.

Con fecha 13 de febrero de 2019 Forestal Arauco S.A. interpuso excepciones dilatorias, las cuales se encuentran pendiente de resolución.

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

4. Arauco do Brasil S.A.:

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción, con el importe estimado de R\$ 164.159.000 (MUS\$ 42.435 al 31 de diciembre de 2018). Contra esta decisión fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. La decisión del CARF ocurrió el 16 de mayo de 2017, habiendo considerado algunos argumentos de la Compañía en relación a las primas, pero manteniendo otros cobros. El 27 de septiembre de 2018, Arauco do Brasil fue notificada de la decisión del CARF, presentando el valor actual de este caso de R\$ 57.556.262 (MUS\$ 14.878 al 31 de diciembre de 2018), y a ese valor se le agregarán intereses y reajustes hasta que se termine la discusión. Arauco do Brasil interpuso el recurso de embargos de declaración, para provocar aclaraciones por el CARF en relación a algunos puntos de la decisión. Después de esas aclaraciones, Arauco presentará el Recurso Especial al CSRF - Cámara Superior de Recursos Fiscais (última instancia administrativa), para continuar la discusión de la parte de imputación que permanece.

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.

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 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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 Combustibles de la antigua Planta de Copec en Puerto Montt. La sentencia de primera instancia, que fue ratificada por la Corte de Apelaciones, fue desfavorable para Copec, por lo que se presentaron recursos de casación en contra de dicho fallo. La Corte Suprema, acogió parcialmente el Recurso de Casación, en cuanto rechazó la demanda por reparación ambiental al declarar que el Tribunal era incompetente y acogió la acción de indemnización de perjuicios. Conforme a lo anterior, corresponderá a la parte demandante deducir una nueva acción de indemnización de perjuicios, debiendo acreditar los perjuicios que reclame haber sufrido, por lo que la probabilidad de contingencia es razonablemente posible.

a)

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\$ 1.223.

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\$ 335.

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\$ 1.288.

Ambas causas fallaron en primera instancia a favor de Copec. Posteriormente, la Ilustre Corte de Apelaciones acogió parcialmente una de las demandas condenando a Copec al pago de MUS\$58. A raíz de esto, Copec recurrió a un recurso de casación a la Corte Suprema.

La posibilidad de un resultado desfavorable es remoto.

2. Planta Pureo

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

- Un grupo de mitilicultores demandaron en Puerto Montt a la Compañía la indemnización de los perjuicios que señalan haber tenido producto del derrame de combustible ocurrido en la Planta Pureo en Calbuco. La cuantía total de la demanda asciende a MUS\$ 1.195.
- Posteriormente se presentó una segunda demanda por MUS\$ 2.161, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, caratulada Martínez con Copec. Esta última se acumuló a la primera. En marzo de 2017 se dictó sentencia favorable a Copec, la cual fue apelada por los demandantes. Actualmente, la causa se encuentra con las partes citadas a oír sentencia. Existen seguros comprometidos.

3. Multas SEC

Existen otras diversas multas aplicadas por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, por un valor aproximado de MUS\$ 3.

De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, las posibilidades de resultados desfavorables son posibles.

4. Planta Lubricantes Quintero

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

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

correctamente la demanda a uno de los demandados.

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

5. Afiliadas

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\$ 559. Se recuperó el correspondiente IVA, de acuerdo a la Ley y la suma de MUS\$21 por remate de propiedad de codeudor solidario.

Actualmente se está tramitando la certificación de incobrabilidad.

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, pero consecuencia de su rechazo, se iniciaron las acciones judiciales correspondientes. En junio 2018, se emitió fallo de primera instancia favorable a las pretensiones de TERPEL, por lo que la autoridad fiscal interpuso recurso de apelación dentro de los términos legales (julio 10 de 2018). Una vez resuelto el recurso de apelación, procedería el recurso extraordinario de revisión ante el Consejo de Estado, cuya decisión final podría tardar hasta 4 años. De acuerdo a lo estimado los asesores legales, la posibilidad de éxito es alta.
- 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 fue de MUS\$3.251, y el laudo arbitral que resuelve el litigio, fue notificado recientemente acogiendo las pretensiones de PGN GASNORTE S.A.C., no obstante, la Municipalidad Metropolitana de Lima, interpuso recurso de aclaración, pendiente por ser resuelto. El plazo estimado para obtener la resolución judicial es septiembre 2019.
- Dentro de la investigación que se lleva a cabo en Perú contra todos los actores de la industria del GNV (incluida la filial Terpel Perú) por supuestas concertaciones de precios entre los años 2011 a 2015, se notificó el informe técnico emitido por la secretaría de la autoridad de competencia (Indecopi) quien recomendó la imposición de sanción a la filial por US\$ 17,5 millones. El 7 de agosto de 2018, a Gazel

Perú se le concedió el uso de la palabra ante la Comisión de la Libre Competencia, con el fin de desvirtuar la recomendación incluida en el informe técnico. Por la renuncia de uno de los Comisionados, se programaron nuevas audiencias para el uso de la palabra, para el 12, 15 y 16 de octubre. Los alegatos de conclusión tendrán lugar el 05 de noviembre de 2018, 2018 y el 16 de enero del 2019, mediante Resolución N° 104-2018/CLC-INDECOPI, las compañías vinculadas (cabe resaltar que fue vinculada y sancionada Bacthor y Bacpetrol, filiales de Terpel Perú) fueron notificadas de la imposición de las siguientes multas:

- Terpel aprox. MMUS\$17
- Bacthor y Bac Petriol aprox. MMUS\$1,5

El 01 de febrero se presentó recurso de apelación, el cual será resuelto por la Sala de Libre Competencia dentro de un plazo de 8 a 12 meses. Si la decisión de la apelación no resulta favorable (cosa que se espera, dado que quien decide es la misma entidad que sancionó), se presentarían las demandas ante la jurisdicción contenciosa contra la resolución que impone la sanción. Cabe mencionar que la duración de este proceso es de aproximadamente 5 años

Vale mencionar que, con posterioridad a la presentación de la apelación, INDECOPI, de manera oficiosa, redujo la sanción de Terpel en aproximadamente MMUS\$5, para un total de sanción de aproximadamente MMUS\$12. Se aclara que esta no es una decisión producto de la apelación, recurso que no ha sido aún decidido.

6. Cauciones

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

Al cierre del ejercicio, las principales cauciones vigentes son:

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MUS\$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.100	EST DE SERV VEGA ARTUS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	720	AMELIA MARTINEZ RASSE Y COMPAÑIA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	730	COMERCIAL Y SERVICIOS PINCAL LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	687	PATRICIO ABRAHAM GHIARDO JEREZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	635	JAIME ALEJANDRO VILLANUEVA LOZANO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	587	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	575	ALTO MELIMOYU S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	565	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	560	COMBUSTIBLES Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	546	DISTR. DE COMB. COKE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	520	COMERCIAL Y SERVICIOS FERSOF LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	514	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	505	GAJARDO E HIJOS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	484	COMERCIAL LINCOYAN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	458	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	458	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	451	COMERCIAL F. Y H. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	451	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	447	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	444	SOCIEDAD COMERCIAL CAROLINA HERNAND	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	435	MARTINEZ RASSE Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	435	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	434	INV Y COM LIRAY LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	434	COM. Y DISTRIBUIDORA LOS LIRIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	425	COMERCIAL Y SERVICIOS DG LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	423	GARCIA Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	405	ESTACION DE SERVICIO VIÑA DEL MAR LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	400	COMERCIAL BEFFERMANN E HIJOS LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	397	ROSENBERG Y SEPULVEDA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	393	ADMINISTRACION DE E/S AUTONOMA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	391	STEFFENS Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	383	DELAC S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	373	COMERCIALIZADORA Y DISTRIBUIDORA DEL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	370	SANTA LUISA DE NAVA DEL REY LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	360	SERVICIOS KAYFER LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	371	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	370	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	361	COMERCIAL ELIZABETH OCARANZA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	348	DISTRIBUIDORA VALLE GRANDE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	356	COMERCIAL J & C MOYA LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	355	SOCIEDAD COMERCIAL LAS VIOLETAS	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	354	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	351	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	351	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	346	EST. DE SERV. COLON TOMAS MORO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	345	COMERCIAL Y SERVICIOS LA ROCHELLE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	345	SOCIEDAD COMERCIAL EL PARRON	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	344	COMERCIAL VARELA Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	343	COMBUSTIBLES VARELA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	337	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	336	COM E INV SANTA CATALINA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	332	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	330	COMERCIAL Y SERVICIOS SEGUEL- BEYZA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	329	DISTRIBUIDORA PERCAB LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	328	COMERCIAL MAHANA Y COMPANIA LIMITAD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	321	FL COMERCIAL LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	321	COMERCIAL GRUPO MYDO LTDA.	CONCES-CONSIG

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MUS\$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	317	COM Y DIST PIRQUE LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	313	COMERCIAL Y SERVICIOS S & J FULL LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	312	COMERCIAL E INVERSIONES SALARES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	311	COMERCIAL MALLKU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	310	EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	306	COMERCIAL DOMINGA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	303	COMERCIAL Y SERVICIOS NEWEN L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	303	GERMAN LUIS CONTRERAS CHAVEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	299	SOCIEDAD LUIS FONG VERGARA Y CIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	298	DE LA PAZ MERINO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	298	DISTRIBUIDORA B&B LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	297	COMERCIAL Y SERVICIOS RIMED LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	295	SOCIEDAD COMERCIAL PEREZ Y POBLETE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	295	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	295	COMERCIAL Y SERVICIOS M & C LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	295	BODEGAJE, LOGISTICA Y DISTRIBUCION	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	293	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	291	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	291	SOC. COMERCIAL QUINWER LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	287	AUTOMOTRIZ CRISTOBAL COLON LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	COMERCIAL CSC LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	COMERCIAL Y SERVICIOS FUTRONO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	282	GRANESE Y ROSELLI LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	282	NTEC SERVICIOS Y COMERCIALIZADORA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	281	SOCIEDAD COMERCIAL URQUIETA H	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	278	COMERCIAL Y SERVICIOS BALMA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	278	COM Y SERVICIOS SAN ALFONSO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	272	ANGELA HENRIQUEZ MAGGIOLO Y	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	270	MARIA DE LOS ANGELES PRADO DE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	270	SOCIEDAD HERRERA PRADO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	270	COMERCIAL GRONA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	268	SOC COMERCIAL SHARPE HNAS. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	266	COMERCIAL Y SERVICIOS RIGA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	265	GEOMAZ COMERCIAL Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	263	COMERCIAL E INVERSIONES BORQUEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	262	COMERCIAL Y SERVICIOS BRAXO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	260	COMERCIAL Y SERVICIOS LENGA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	259	COMERCIAL Y SERVICIOS R & R L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	259	DISTRIBUIDORA DIAZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	258	COMERCIAL Y SERVICIO ALESANDRIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	258	COMERCIAL LOS CONQUISTADORES LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	258	DIST DE COMBUST SAN IGNACIO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	257	COMERCIAL Y SERVICIOS MEDNAV LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	256	COMERCIAL P C LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	800	VALLE DORADO S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	599	DISTRIBUIDORA DE LUB. SAN JAVIER	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	560	SOCIEDAD LUBRICANTES Y SERVIC	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	582	COMERCIAL RENGO LUBRICANTES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	532	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	532	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	532	COMERCIAL HARAMBOUR LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	452	SOC. COM. NUEVA LONCOMILLA LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.359	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHFAS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	871	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	740	PULLMAN CARGO S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	871	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	511	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	469	SOTALCO II LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	459	COMERCIAL CALAMA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	342	PINTO LAGOS MIGUEL ANGEL	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	334	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOBILIARIA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	341	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	278	OSCAR GILBERTO HURTADO LOPEZ	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	288	ASOC. GREMIAL DE DUEÑOS DE CAMIONES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	238	SOC. ELECTRICAS DE MEDELLIN S.A.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	144	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	132	HUILO HUILO DESARROLLO TURISTICO	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	144	TRANSP. PUBLICO PASAJEROS RUTA LAS PLAYAS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	120	ASOC. GREMIAL DE DUEÑOS DE CAMIONES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	119	SERVICIOS FORESTALES Y COMERCIALES	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	511	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	115	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	115	SALAZAR CRANE JULIA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	115	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	57	SOCIEDAD HERRERA BRAVO LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	19	TANGOUR Y LOYOLA LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	33	COMERCIAL MAR Y SOL 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\$ 47 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 2018 existen activos comprometidos por MMUS\$ 624. A diferencia de las garantías directas, estas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, Arauco suscribió Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar el 50% de las obligaciones que las compañías uruguayas (operaciones conjuntas) 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\$	Acreeedor 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	120	Servicio Nacional de Aduanas
Forestal Arauco S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	831	Corporación Nacional del Cobre
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	97	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	192	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	115	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.022	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	550	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca de Planta Industrial de Jaguariava de ADB	-	Dólares	39.566	BNDÉS
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	179	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	176	Banco Alfa S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	621	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	172	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	332	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	198	Banco Santander S.A.
		Total		47.411	

Indirectas					
Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	322.234	Acuerdo conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	287.000	Arauco North America (ex Flakeboard America Ltd.) (Estados Unidos)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	4.039	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	11.115	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		624.388	

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\$ 57.159 (MUS\$ 62.061 al 31 de diciembre de 2017).

Pesquera Iquique – Guanaye S.A.

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

Minera Camino Nevado Limitada

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

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

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

Alxar Internacional SpA

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada por Empresas Copec el 16 de mayo de 2018 y en relación al proyecto Mina Justa, se acordó entregar garantías en los siguientes términos:

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

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

Al respecto, con fecha 15 de agosto de 2018, el Grupo Cumbres Andinas S.A.C. suscribió un préstamo sindicado con un grupo de prestatarios compuesto, entre otros, por Export Development Canada; Export Finance and Insurance Corporation; KFW IPEX-Bank GMBH; The Export-Import Bank of Korea; Banco Bilbao Viscaya Argentaria, S.A.; Hong Kong, Banco de Crédito del Perú, por el cual obtuvo una línea de crédito de US\$900 millones con una tasa de interés variable de Libor (2,35% al 31 de diciembre de 2018). Hasta el 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha recibido desembolsos por US\$72 millones.

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	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Provisión por reclamaciones legales	8.889	9.305	14.205	18.643
Provisión por contratos onerosos	0	0	23.188	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	214	149	27.508	26.304
Participación de utilidades y bonos	1.042	1.053	304	0
Otras provisiones	9.618	10.913	25.025	24.006
Total	19.763	21.420	90.230	68.953

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1° de enero 2018	0	27.948	0	26.453	1.053	34.919	90.373
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	4.232	0	2.703	412	12.799	20.146
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	23.622	0	0	0	23.622
Provisión utilizada	0	(3.229)	0	(76)	0	(12.409)	(15.714)
Reverso de provisión no utilizada	0	(2.469)	0	0	0	0	(2.469)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(5.502)	(434)	(1.322)	2	(67)	(7.323)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	141	141
Otros incrementos (disminuciones)	0	2.114	0	(36)	(121)	(740)	1.217
Cambios en Provisiones, total	0	(4.854)	23.188	1.269	293	(276)	19.620
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2018	0	23.094	23.188	27.722	1.346	34.643	109.993

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1° de enero 2017	0	31.472	0	22.587	1.128	28.253	83.440
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	8.908	0	2.221	(175)	(1.688)	9.266
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	2.106	2.106
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(8.325)	0	0	0	0	(8.325)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	22	22
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(1.209)	0	921	0	(62)	(350)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	2	2
Otros incrementos (disminuciones)	0	(2.898)	0	724	100	6.286	4.212
Cambios en Provisiones, total	0	(3.524)	0	3.866	(75)	6.666	6.933
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2017	0	27.948	0	26.453	1.053	34.919	90.373

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	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Beneficios por vacaciones	140	163
Beneficios post Empleo	11.015	11.737
Otros Beneficios a los empleados	0	0
Total Beneficios Corrientes	11.155	11.900
Beneficios post Empleo	112.462	119.001
Otros Beneficios a los empleados.	0	0
Total Beneficios no Corrientes	112.462	119.001
Total Beneficio a los empleados	123.617	130.901

Conciliación Beneficios post empleo	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Saldo inicial	130.901	114.543
Costo de los servicios corrientes	4.702	10.954
Adición por combinación de negocios	2.249	0
Costo por intereses	6.219	5.184
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambio en supuestos	(85)	(3.829)
- Supuestos Demográficos y financieros	0	89
Costos por servicios pasados	4.710	0
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	(281)	3.532
Beneficios pagados (provisionados)	(9.880)	(10.703)
Aumento (disminución) por cambios en moneda extranjera	(14.918)	11.131
Cambios del período	(7.284)	16.358
Saldo final	123.617	130.901

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$
-	Cumbres Andinas S.A.	40,00	Perú	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	225.250	(7.788)
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	207.654	3.183
-	Sonae Arauco	50,00	España	Negocio Conjunto	Euros	177.548	12.551
96.893.820-7	Corpesca S.A.	39,79	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	158.237	4.996
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	113.656	25.952
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	71.888	688
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	51.760	3.040
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	Chile	Asociada	Dólar estadounidense	45.004	325
-	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	38.497	(296)
96.636.520-K	Gasmar S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	34.134	7.072
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	21.341	1.654
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	12.851	21.698
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	7.835	1.442
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	7.381	(4.493)
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	6.107	660
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	3.753	2.121
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Negocio Conjunto	Real	3.555	(2)
-	Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.463	1.309
-	Fibroacero S.A.	26,00	Ecuador	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	2.944	68
76.879.577-0	EZE S.A.	49,99	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	2.044	(185)
-	PGN Gasnorte S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.557	521
86.370.800-1	Red To Green S.A.	30,00	Chile	Asociada	Peso chileno	1.535	145
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	1.490	497
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	898	19
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	716	(9)
-	PGN Gasur S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	636	317
-	Energas S.A. ESP	28,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	604	165
76.839.949-2	Parque Eólico Ovejeras del Sur SpA.	49,99	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	597	(147)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	40,00	Chile	Asociada	Peso chileno	386	14
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	269	(3)
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	44,64	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	28	29
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	9	0
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercol S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	7	(2)
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.	39,33	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	0	(12.773)
76.037.858-5	Producción y Servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(5)	(1)
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(15)	2
76.037.864-k	Portuaria Otway Ltda.	0,01	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	(28)	4
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(54)	0
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	(58)	(8)
TOTAL						1.203.474	62.767

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.	40,00	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	Peso chileno	8	0
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	6	(24)
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)
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	44,64	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	0	(174)
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	Peso chileno	(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	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	(33)	3
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	(50)	2
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(54)	3
TOTAL						1.041.406	106.274

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	1.878.618	1.823.272	1.402.562	1.073.416
No Corrientes de Asociadas	10.083.162	2.619.600	4.630.851	1.945.439
Total de Asociadas	11.961.780	4.442.872	6.033.413	3.018.855

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	5.650.658	4.207.936
Gastos Ordinarios de Asociadas	(5.746.456)	(4.022.547)
	(95.798)	185.389

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:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		
Saldo inicial	1.041.406	1.019.700
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	250.230	51.417
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	0	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	14.203	12.162
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	48.565	106.274
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(70.998)	(62.668)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	(5.225)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(66.044)	50.540
Otro incremento (decremento)	(24.241)	(136.551)
Diferencias por tipo de cambio	10.353	5.757
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	162.068	21.706
Saldo final	1.203.474	1.041.406

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

Exxon Mobil

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

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

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

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

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

1. 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.
2. Terpel adquirió ExxonMobil Ecuador Ltda.
3. De acuerdo con el condicionamiento impuesto a la transacción por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia:
 - 3.1) Organización Terpel Corporation transfirió la propiedad de las acciones de ExxonMobil Colombia S. A. a un patrimonio autónomo, controlado por un tercero.
 - 3.2) 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
4. Se pagó como precio total ajustado la suma de US\$ 714,7 millones, el cual incluye la caja de las sociedades objeto de la transacción, que asciende a un monto aproximado y sujeto a conciliación de US\$ 230 millones.

Finalmente, con fecha 30 de noviembre de 2018, la afiliada indirecta Organización Terpel S.A. fue notificada por el patrimonio autónomo que se firmó un contrato de venta de las acciones representativas del capital social de ExxonMobil Colombia S.A. a las sociedades Inversiones Primax S.A.S. y Primax Holdings S.A.S., ambas empresas pertenecientes a Corporación Primax y Grupo Romero por un valor de US\$ 231,9 millones.

Por los meses terminados desde las fechas de toma de control hasta el 31 de diciembre de 2018, la adquisición

de los negocios de ExxonMobil en Perú, Ecuador y Colombia contribuyeron en ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 42.924 y ganancias después de impuestos por MUS\$ 9.561 a los resultados del Grupo, neto de costos por financiamiento de estas operaciones.

Fusión y adquisiciones de sociedades forestales

- Con fecha 31 de diciembre de 2018 se efectuó la fusión de las sociedades Arauco Wood Products Inc y Arauco Panels USA, LLC en la sociedad Flakeboard America Limited (actual Arauco North America, Inc). Esta operación no produjo efectos en el resultado de la afiliada Arauco.

- Con fecha 3 de agosto de 2018 se creó a través de la subsidiaria Arauco Internacional Ltda. la sociedad Arauco Wood (China) Company Limited con un capital social que asciende a US\$500.000.

- Con fecha 7 de mayo de 2018 Arauco creó, a través de la subsidiaria Inversiones Arauco Internacional Ltda., la sociedad Maderas Arauco Costa Rica S.A. con un capital de 10.000 colones (equivalentes a US\$ 18). Con fecha 24 de diciembre de 2018 Inversiones Arauco Internacional Ltda. efectuó un aporte de capital MUS\$300 en la Sociedad Maderas Arauco Costa Rica S.A.

- Con fecha 2 de mayo de 2018 la subsidiaria Maderas Arauco S.A. constituyó la sociedad E2E S.A., con un capital total de MUS\$ 6.000, siendo un 50% de propiedad de Arauco. Al 31 de diciembre de 2018, se aportó MUS\$ 2.241.

- El día 19 de enero de 2018 a través de la subsidiaria Arauco Bioenergía S.A. se constituyó la sociedad Parque Eólico Ovejera Sur SpA, con un capital total de M\$ 1.000.000, siendo un 50% de propiedad de Arauco. El capital aportado por Arauco es de MUS\$ 782.

- 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\$ 32.914 (equivalente a MBRL\$ 107.352 convertidos a tipo de cambio del 30 de noviembre de 2017). En el mes de diciembre de 2017, Arauco pagó la suma de MUS\$ 15.918 (equivalente a MBRL\$ 53.164). Posteriormente, en febrero de 2018 pagó el monto restante por un total de MUS\$ 16.996 (equivalente a MBRL\$ 53.164). Los principales activos consisten en dos complejos industriales que permitirán a Arauco contar con una capacidad instalada cercana a los 10 millones de m³.

La afiliada indirecta Arauco realizó el registro inicial de la adquisición de la sociedad Arauco Industria de Paineis Ltda. en base a la información disponible a la fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de esta Compañía. Los importes de activos y pasivos adquiridos fueron considerados importes provisionales y podrían ser ajustados durante el periodo de medición de esta adquisición, para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias existentes en la fecha de adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha. Durante el año 2018, luego de finalizada la determinación de los valores razonables por la adquisición de Arauco Industria de Paineis Ltda., la afiliada registró en Otras Ganancias (Pérdidas) en el Estado de Resultados Consolidado una utilidad de MUS\$ 16.501 neto de diferencia de cambio por conversión por MUS\$ 2.288.

Otras Inversiones

- Con fecha 17 de agosto de 2017, la asociada Corpesca S.A., a través de su afiliada 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, aumentó su participación en Corpesca en 9,15%, quedando con un total de 39,79% sobre la propiedad de esta Compañía.

- La administración de Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar), en diciembre de 2017 determinó evidencias de deterioro sobre sus principales activos (buques), debido a que los ingresos futuros esperados que podían generar estos activos eran inferiores a su valor contable. El deterioro determinado a esa fecha fue de MUS\$40.125. El Grupo mantenía una participación del 35,5902% en Sonamar, valorizada antes de registrar el deterioro en MUS\$7.185. Tal como dispone la NIC 28, se reflejó una pérdida por el total de la inversión.

Con fecha 11 de mayo de 2018, los accionistas de la asociada Sociedad Nacional Marítima S.A., acordaron aumentar el capital de la sociedad para cubrir déficit de caja, lo que significó un aumento en la participación del Grupo a 39,3319, mediante el aporte de MUS\$12.865.

- En mayo de 2018 Empresas Copec S.A., a través de la afiliada Alxar Internacional SpA, adquirió el 40% de participación en la sociedad peruana Cumbres Andinas S.A.C., propietaria a su vez del 100% del capital social de la empresa Marcobre S.A.C., por MUS\$182.447.

Marcobre está llevando a cabo el proyecto minero "Mina Justa", en el Departamento de Ica, en el sur de Perú, el que dio inicio a su construcción en el segundo semestre del 2018. Una vez que Mina Justa esté en plena operación, lo que se estima sucederá a inicios del año 2021, sujeto a la obtención de los permisos necesarios y de las aprobaciones medio ambientales. Se proyecta una producción promedio de concentrado y cátodos de aproximadamente 100.000 toneladas de cobre fino al año. Con una base total de recursos de 432 millones de toneladas y una ley de cobre de 0,75%, se espera que la mina tenga una operación comercial de 18 años, además de un potencial de crecimiento asociado al desarrollo de concesiones mineras cercanas. Con la finalidad de extender la vida útil del Proyecto Mina Justa, se seguirán realizando trabajos de exploración y desarrollo en las concesiones mineras circundantes, que cubren una superficie de más de 60 mil hectáreas.

- El 27 de diciembre de 2018, la afiliada Pesquera Iquique-Guanaye S.A., junto con Empresa Pesquera Eperva S.A., compró a Sociedad Pesquera Coloso S.A. un total de 205.719.290 acciones de esta última en Orizon S.A., que correspondían al 20% de las acciones suscritas y pagadas, por un total de MUS\$20.000. Así es como Pesquera Iquique-Guanaye S.A. pagó MUS\$16.700 a Coloso por un aumento de un 16,7% sobre la participación de Orizon, quedando con un total de 83,5% sobre la propiedad de la afiliada indirecta.

d) Participaciones en acuerdos conjuntos

- Arauco tiene un 50% de participación en Sonae Arauco, sociedad que fabrica y comercializa 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.

- 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.

Durante el ejercicio 2018 se alcanzó una producción de 2.257 mil toneladas y ventas de 2.355 mil toneladas. Entre los principales destinos de las ventas de Mina Invierno destacan la industria de generación eléctrica en Chile, con 82% de las ventas; exportaciones a España e India con 7,5% cada una, y una exportación a Holanda correspondiente al 3% de las ventas.

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

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

		31 de diciembre de 2018							
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	19.840	32.363	4.443	5.078	42.682	47.798	(44.490)	3.308
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	108.706	342.095	18.398	15.929	416.474	131.003	(124.636)	6.367
	Air BP Copec S.A.	38.928	5.743	31.768	689	12.214	405.834	(404.515)	1.319
	Sonae Arauco S.A.	272.030	655.856	221.393	351.397	355.096	1.057.535	(1.032.435)	25.100
	Unillin Arauco Pisos Ltda	6.165	4.574	3.591	37	7.111	16.984	(16.881)	103
Operación Conjunta	Forestal Conor Sur S.A.	23.528	170.443	1.668	1.957	190.346	25.642	(19.748)	5.894
	Eurofores S.A.	160.708	638.832	159.988	8.282	631.270	284.039	(261.683)	22.356
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	220.699	2.044.534	204.455	441.010	1.619.768	904.853	(611.444)	293.409
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	5.482	472.539	106.676	27.863	343.482	17.880	(23.975)	(6.095)

		31 de diciembre de 2017							
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	18.876	32.040	5.388	5.054	40.474	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.	37.252	6.927	30.896	814	12.469	352.512	(351.927)	585
	Sonae Arauco S.A.	265.578	664.689	235.676	323.770	370.821	976.936	(954.979)	21.957
	Unillin Arauco Pisos Ltda	7.270	5.535	4.461	28	8.316	17.910	(18.736)	(826)
Operación Conjunta	Foresta 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)

f) Dividendos percibidos desde asociadas

AntarChile S.A. recibió al 31 de diciembre de 2018 dividendos de su asociada Empresa Pesquera Eperva S.A. por MUS\$ 1.807, al 31 de diciembre de 2017 no se recibieron dividendos.

La afiliada Empresas Copec S.A., al 31 de diciembre de 2018 ha recibido MUS\$ 28.222 desde Metrogas S.A. y MUS\$ 29.621 desde Aproveionadora Global de Energía (al 31 de diciembre de 2017 MUS\$ 14.199 desde Metrogas S.A., MUS\$ 38.390, desde Aproveionadora Global de Energía S.A., y MUS\$ 31 desde Puertos y Logística S.A.)

Celulosa Arauco y Constitución S.A. durante el ejercicio 2018 recibió MUS\$10.880 desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2017 MUS\$ 7.287).

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, durante el ejercicio 2018 recibió MUS\$ 2.475 correspondiente a dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2017 MUS\$ 2.358).

Abastible S.A., al 31 de diciembre de 2018, recibió MUS\$ 7.926 dividendos desde sus asociadas (al 31 de diciembre de 2017 MUS\$ 8.893).

Pesquera Iquique-Guanaye S.A., durante los ejercicios 2018 y 2017 no recibió dividendos desde sus asociadas.

NOTA 21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos Líquidos	2.083.758	1.645.286
Dólares	1.378.419	1.071.408
Euros	8.335	4.351
Otras monedas	186.412	189.187
\$ no reajustables	510.584	380.332
U.F.	8	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.744.842	1.456.409
Dólares	1.070.026	949.622
Euros	8.335	4.351
Otras monedas	185.276	189.012
\$ no reajustables	481.197	313.416
U.F.	8	8
Otros activos financieros corrientes	338.916	188.877
Dólares	308.393	121.786
Euros	0	0
Otras monedas	1.136	175
\$ no reajustables	29.387	66.916
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corrientes y No corrientes	2.029.328	1.782.549
Dólares	777.252	644.556
Euros	7.399	20.498
Otras monedas	382.687	348.971
\$ no reajustables	849.038	755.689
U.F.	12.952	12.835
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.970.935	1.730.811
Dólares	763.416	629.701
Euros	7.399	20.498
Otras monedas	382.486	346.161
\$ no reajustables	810.279	727.679
U.F.	7.355	6.772
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	50.526	43.603
Dólares	13.836	14.831
Euros	0	0
Otras monedas	201	2.810
\$ no reajustables	31.373	20.955
U.F.	5.116	5.007
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	7.867	8.135
Dólares	0	24
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	7.386	7.055
U.F.	481	1.056
Resto activos	19.913.294	19.299.879
Dólares	13.899.060	13.413.090
Euros	177.935	185.514
Otras monedas	3.051.116	2.857.776
\$ no reajustables	2.781.276	2.840.809
U.F.	3.907	2.690
Total Activos	24.026.380	22.727.714
Dólares	16.054.731	15.129.054
Euros	193.669	210.363
Otras monedas	3.620.215	3.395.934
\$ no reajustables	4.140.898	3.976.830
U.F.	16.867	15.533

Moneda Extranjera Pasivos

	31.12.2018		31.12.2017	
	MUS\$		MUS\$	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	456.050	732.350	490.913	589.471
Dólares	329.010	484.827	369.872	435.019
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	115.529	70.545	79.106	16.018
\$ no reajustables	2.407	98.302	31.074	72.357
U.F.	9.104	78.676	10.861	66.077
Préstamos Bancarios	416.773	420.808	384.949	503.587
Dólares	301.516	268.101	277.169	432.977
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	115.059	69.075	78.650	14.575
\$ no reajustables	198	83.632	29.072	55.883
U.F.	0	0	58	152
Arrendamiento Financiero	10.233	28.718	11.134	37.207
Dólares	582	1.341	215	465
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	470	1.470	456	1.443
\$ no reajustables	2.209	4.447	2.002	4.881
U.F.	6.972	21.460	8.461	30.418
Sobregiro Bancario	0	0	5	0
Dólares	0	0	5	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	29.044	282.824	94.825	48.677
Dólares	26.912	215.385	92.483	1.577
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	10.223	0	11.593
U.F.	2.132	57.216	2.342	35.507
Otros Pasivos Corrientes	1.584.037	810.268	1.642.910	546.343
Dólares	665.507	600.480	584.453	459.648
Euros	7.506	0	9.260	0
Otras monedas	394.352	41.278	503.673	0
\$ no reajustables	484.452	167.079	521.587	85.113
U.F.	32.220	1.431	23.937	1.582
Pasivos Corrientes, Total	2.040.087	1.542.618	2.133.823	1.135.814
Dólares	994.517	1.085.307	954.325	894.667
Euros	7.506	0	9.260	0
Otras monedas	509.881	111.823	582.779	16.018
\$ no reajustables	486.859	265.381	552.661	157.470
U.F.	41.324	80.107	34.798	67.659

	31.12.2018		31.12.2017	
	MUS\$		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	2.097.069	4.358.073	2.531.255	3.182.426
Dólares	1.164.648	2.218.392	1.348.932	1.508.999
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	253.437	437.162	545.144	202.722
\$ no reajustables	234.527	95.870	134.324	129.323
U.F.	444.457	1.606.649	502.855	1.341.382
Préstamos Bancarios	1.082.511	648.376	980.715	356.043
Dólares	630.650	214.772	688.945	138.161
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	247.175	433.604	200.817	198.362
\$ no reajustables	204.686	0	90.953	19.520
U.F.	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	57.167	59.985	81.075	7.040
Dólares	244	0	274	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	6.262	3.558	8.498	4.360
\$ no reajustables	11.448	0	13.624	1.621
U.F.	39.213	56.427	58.679	1.059
Sobregiro Bancario	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	957.391	3.649.712	1.469.465	2.819.343
Dólares	533.754	2.003.620	659.713	1.370.838
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	335.829	0
\$ no reajustables	18.393	95.870	29.747	108.182
U.F.	405.244	1.550.222	444.176	1.340.323
Otros Pasivos No Corrientes	1.514.636	1.048.387	1.730.517	830.413
Dólares	352.019	612.831	843.114	159.189
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	493.904	0	401.823	0
\$ no reajustables	445.152	122.235	484.272	140.175
U.F.	223.561	313.321	1.308	531.049
Total Pasivos No Corrientes	3.611.705	5.406.460	4.261.772	4.012.839
Dólares	1.516.667	2.831.223	2.192.046	1.668.188
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	747.341	437.162	946.967	202.722
\$ no reajustables	679.679	218.105	618.596	269.498
U.F.	668.018	1.919.970	504.163	1.872.431

NOTA 22. PATRIMONIO

1) Capital pagado

El Capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2018 asciende a MUS\$ 1.391.235 (al 31 de diciembre de 2017 MUS\$ 1.391.235). Dicho capital está compuesto por 456.376.483 acciones ordinarias, todas de un mismo valor.

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

2) Reservas

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Reservas Legales	2	2
Reservas disponibles para la venta	7.985	57.762
Reservas por ajustes de conversión	(1.004.259)	(803.906)
Reservas por beneficios definidos	(13.896)	(14.430)
Reservas de Coberturas	21.355	10.395
Otras Reservas Varias	(222.014)	(233.815)
Total Reservas	(1.210.827)	(983.992)

Desglose de otras reservas varias:

Otras reservas varias	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ajuste a valor patrimonial proporcional(VPP)	(530.216)	(530.216)
Ajustes IFRS a valor patrimonial de inversiones	(129.414)	(141.215)
Fondo amortización mayor valor de inversiones	435.170	435.170
Fondo capitalización y/o reparto dividendos voluntarios	1.678	1.678
Sobreprecio en ventas de acciones propias	768	768
Total Reservas	(222.014)	(233.815)

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

	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2018	2	57.762	(803.906)	(14.430)	10.395	(233.815)	(983.992)
Efecto en resultados integrales	0	(49.777)	(200.353)	534	10.960	11.801	(226.835)
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final 31.12.2018	2	7.985	(1.004.259)	(13.896)	21.355	(222.014)	(1.210.827)

	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)

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 2018 y 2017:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Saldo inicial	6.220.745	6.019.394
Resultado del ejercicio	671.490	399.050
Dividendos provisorios	(289.333)	(199.041)
Otros	(4.858)	1.342
Saldo final	6.598.044	6.220.745

5) Participación no controladora

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

Rut	Nombre Empresa	% no controlador	Participación no Controladora		Participación no Controladora	
			Patrimonio 31.12.2018 MUS\$	Resultado 31.12.2018 MUS\$	Patrimonio 31.12.2017 MUS\$	Resultado 31.12.2017 MUS\$
90.690.000-9	Empresas Copec S.A.	39,18%	4.195.751	419.491	4.073.981	250.481
	- Organización Terpel S.A.	41,49%	272.382	27.744	247.885	25.531
	- Inversiones del Nordeste Colombia SAS	49,00%	56.518	8.959	62.005	8.172
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	47,20%	48.734	17.352	55.079	17.616
96.929.960-7	Orizon S.A.	33,20%	31.000	(5.556)	69.158	(28.816)
	- Arauco Forestal Arapoti S.A.	20,00%	22.834	574	27.859	824
78.049.140-K	Forestal Los Lagos S.A.	20,00%	7.551	375	7.169	(257)
93.838.000-7	Forestal Cholguán S.A.	1,48%	4.996	352	5.026	143
91.806.000-6	Abastible S.A.	0,80%	3.452	509	3.495	571
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	0,02%	1.596	158	1.546	59
91.123.000-3	Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	0,63%	1.206	(83)	1.216	(132)
93.458.000-1	Solgas S.A.	0,14%	291	(26)	249	(13)
96.668.110-1	Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	40,00%	232	7	255	(10)
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	42,86%	210	3	233	(2)
76.268.260-5	Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	32,00%	179	(17)	196	11
	- Arauco Argentina S.A.	0,02%	113	(10)	126	12
	- Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda.	0,01%	13	0	0	0
Total			4.647.058	469.832	4.555.478	274.190

6) Utilidad Líquida por Acción

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

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

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

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

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora	671.490	399.050
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No Realizados	(50.618)	(50.338)
Realizados	126.699	184.652
Impuestos Diferidos	(18.535)	(33.410)
Activos biológicos (neto)	57.546	100.904
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0	0
Minusvalía comprada y Otros	(5.704)	(2.353)
Total ajustes	51.842	98.551
Utilidad líquida distribuible	723.332	497.601

La política general de dividendos que espera cumplir la Sociedad en los ejercicios futuros consiste en mantener el reparto del orden de un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas.

Al 31 de diciembre de 2018 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS\$ 289.333 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo de 2018 (al 31 de diciembre de 2017 MUS\$ 199.040).

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 29, de fecha 27 de abril de 2018, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,43614 por acción, que se pagó a contar de 11 de mayo de 2018.

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.

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	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	671.490	399.050
Promedio Ponderado de Número de Acciones	456.376.483	456.376.483
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	1,47	0,87

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

Por los pasivos presentados en el rubro Préstamos que devengan intereses, la afiliada Empresas Copec 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:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Venta de bienes	23.503.250	19.939.283
Prestación de servicios	466.819	414.032
Ingresos por intereses	0	0
Total	23.970.069	20.353.315

NOTA 24. RESULTADOS POR NATURALEZA

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$
Costo de ventas	(19.804.796)	(16.907.433)
Costos de distribución	(1.344.531)	(1.246.840)
Gasto de administración	(1.071.143)	(995.272)
Otros gastos, por función	(147.845)	(368.702)
Otros ingresos, por función	188.258	144.651

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$
Costos de producción directos	18.022.983	15.507.470
Depreciación	522.933	513.299
Costos por remuneraciones	369.274	365.905
Costos de mantención	280.715	262.764
Otros costos de producción	553.360	217.993
Amortización	55.531	40.002
Total Costo de Ventas	19.804.796	16.907.433

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$
Costos por transporte de mercaderías	654.907	604.331
Costo de personal	127.208	112.219
Costos por seguros y servicios básicos	54.593	48.393
Costos de comercialización y promoción	210.910	193.442
Costos por asesorías y servicios profesionales	56.024	53.375
Costo de mantención y reparación	73.078	65.300
Otros costos de distribución	87.265	87.430
Costos por arriendos	33.449	30.926
Depreciación	20.574	35.029
Costos por impuestos no recuperables	15.214	14.753
Amortización	11.309	1.642
Total Costos de Distribución	1.344.531	1.246.840

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$
Gastos por remuneraciones	485.101	436.828
Gastos de comercialización y promoción	22.886	17.615
Gastos de mantención	48.218	46.970
Gastos por seguros y servicios básicos	55.128	52.101
Gastos por asesorías y servicios profesionales	99.652	98.061
Depreciación	38.980	47.938
Amortización	37.863	26.392
Sucripciones, Contribuciones y Patentes	20.497	19.800
Servicios computacionales	40.487	39.827
Gastos por impuestos no recuperables	4.363	6.125
Donaciones	15.082	13.894
Gastos por arriendos	17.469	17.124
Otros Gastos de administración	185.417	172.597
Total Gastos de Administración y Venta	1.071.143	995.272

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$
Gastos por impuestos no recuperables	35.658	31.397
Gastos por cierre de plantas	19.838	97.244
Otros gastos por función	17.436	30.487
Gastos por asesorías y servicios profesionales	21.217	8.615
Depreciación	6.341	10.739
Bajas de activo fijo	40.500	38.037
Indemnizaciones	0	0
Gastos por siniestro	768	7.641
Multas y sanciones	1.373	4.371
Donaciones	2.130	2.032
Siniestros forestales	2.584	138.139
Total Otros Gastos por Función	147.845	368.702

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$
Dividendos por acciones en otras sociedades	2.116	790
Reajustes Impto, PPM, créditos fiscales	900	1.319
Reintegro de costos y gastos	11.200	7.533
Fair Value Activos Biológicos	84.476	83.031
Ingresos por fomento de exportación	3.570	3.542
Servidumbres de paso	260	565
Venta de derechos de pescas	604	0
Utilidad en venta de activos fijos	34.382	15.779
Ingresos por indemnización siniestros	2.103	4.826
Arriendo de inmuebles	3.253	4.478
Utilidad en venta participación	1.686	13.854
Ganancia por combinación de negocios	22.737	0
Otros	20.971	8.934
Total Ingresos por Función	188.258	144.651

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$	Acumulado al 31.12.2017 MUS\$
Depreciación	588.828	607.005
Amortización	104.703	68.036
Total	693.531	675.041

NOTA 25. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(134.838)	(85.139)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(2.265)	(1.961)
Otros costos financieros	(37.011)	(24.504)
Gasto por interés y emisión, bonos	(169.910)	(280.056)
Intereses Ptmos de Empresas Relacionadas	(38.500)	(15.706)
Costo financiero provisión remediación	(326)	(152)
Diferencia por conversión	(14)	(10)
Total costos financieros	(382.864)	(407.528)

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	11.141	8.566
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	28.084	33.442
Otros ingresos	37.638	21.126
Total ingresos financieros	76.863	63.134

NOTA 26. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Diferencias generadas por Activos		
Efectivo Equivalente	(4.404)	(10.040)
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	(29.249)	4.426
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	(7.000)	11.734
Cuentas por cobrar por impuestos	(24.059)	14.255
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	7.550	3.091
Otros activos financieros	(2.629)	7.867
Otros Activos	(42.660)	3.641
Total	(102.451)	34.974
Diferencias generadas por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	52.757	1.791
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(381)	(112)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	6.758	490
Dividendos por Pagar	10.515	(782)
Otros pasivos financieros	1.180	(2.415)
Otros Pasivos	6.465	(4.222)
Total	77.294	(5.250)
Total	(25.157)	29.724

NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

1) Detalle del deterioro del valor de activos para la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, plantas y equipos producto de obsolescencia de la afiliada Arauco.

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	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	16.328	17.396

2) Detalle del deterioro del valor de activos para la afiliada indirecta Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

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 (Región de Coquimbo), Coronel (Región del Biobío) y Puerto Montt (Región de los Lagos) 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 Biobío, 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 periodo, relacionados con la protección del medio ambiente, se detalla lo siguiente:

Sector Forestal

Empresa	31.12.2018	Desembolsos Efectuados 2018			Desembolsos Comprometidos Futuros		
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.771	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.001	2019
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	3.284	Gasto	Gasto de Administración	2.723	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	6.467	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.271	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	29.419	Activo	Propiedades plantas y Equipos	63.035	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	563	Gasto	Costo de explotación	0	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	21.978	Activo	Propiedades plantas y Equipos	9.233	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	25.684	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Arauco Argentina S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.454	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	499	Gasto	Costo de explotación	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	1.471	Gasto	Costo de explotación	0	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	291	2019
Celulosa y Energía Punta Pereira 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	52	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.266	2019
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	281	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.547	Gasto	Gasto de Administración	1.957	2019
Forestal Los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	236	Gasto	Costo de explotación	273	2019
Totales			94.706			93.847	

Empresa	31.12.2017	Desembolsos Efectuados 2017			Desembolsos Comprometidos Futuros		
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En 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 procesos industriales	En proceso	55.655	Activo	Propiedades plantas y Equipos	18.226	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	18.501	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.928	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	48.512	Activo	Propiedades plantas y Equipos	65.798	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	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 solidos 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 solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	432	Gasto	Gasto de Administración	0	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	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			167.187			106.043	

Sector Combustibles

Empresa	31.12.2018	Desembolsos Efectuados 2018			Desembolsos Comprometidos Futuros		
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	166	Activo	Obras en curso	30	2019
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	Vigente	106	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas y evaluación ambiental	Vigente	9	Activo	Obras en curso	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas y evaluación ambiental	Vigente	70	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	236	Activo	Obras en curso	1	2019
Via Limpia SpA	Retiro de aceites, filtros, baterías y residuos industriales	Vigente	8	Gasto	Costo de operaciones	0	0
Mapco Express, Inc.	Fuga de contaminación en estanques	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	85	2019
Abastible S.A.	Gestión Ambiental	En proceso	346	Gasto	Gasto	0	
Abastible S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	53	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	199	2019
Sonacol S.A.	Mejoramiento de Sistema de protección Catódica	En proceso	1.603	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento y profundización Zonas Agrícolas Oleoductos SF-M	En proceso	3.534	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección oleoducto CC-M-LPG	Terminado	8.066	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento post inspección interna y post evaluación de integridad Oleoducto San Fernando	En proceso	3.534	Activo	Cargos diferidos	0	
Totales			17.731			315	

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

Sector Pesquero

Empresa	31.12.2018		Desembolsos Efectuados 2018				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada	
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	25	Activo	Propiedades, planta y equipos	81	2019	
Totales			25			81		

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

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

Se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas 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.

Desde 1979 Arauco ofrece una amplia variedad de productos sustentables y de calidad para la industria del papel, la construcción, el embalaje y la mueblería, de manera de contribuir a mejorar la vida de las personas. Se ha consolidado como una de las mayores empresas forestales de América Latina, en términos de superficie y rendimiento de sus plantaciones, fabricación de celulosa kraft de mercado y producción de madera aserrada y paneles.

Las plantaciones y terrenos forestales de Arauco alcanzan los 1,8 millones de hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. Además, cuenta con modernas instalaciones industriales, que incluyen 7 plantas de celulosa, 5 en Chile, 1 en Argentina y 1 en Uruguay (50% Propiedad de Arauco) que suman una capacidad total de producción de 4 millones de toneladas. También, cuenta con 8 aserraderos, 7 en Chile y 1 en Argentina, que incluyen 2,9 millones de m³ de madera al año y 19 plantas de paneles, 5 en Chile, 2 en Argentina, 4 en Brasil y 8 en Estados Unidos y Canadá cuya capacidad alcanza 7,4 millones de m³.

A través del Joint Venture Sonae Arauco (Arauco reconoce el 50% del resultado obtenido por la sociedad), fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, con la operación de 2 plantas de paneles y 1 aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica que en total cuentan con una capacidad de producción de 1,5 millones de MDF, 2,3 millones de m³ de PB, 516 mil m³ de OSB y 50 mil m³ de madera aserrada.

Incluyendo Sonae Arauco a un 50%, Arauco totaliza en sus plantas una capacidad de 4,6 millones m³ de MDF, 4,0 millones de m³ de PB, 258 mil m³ de OSB y 2,9 millones m³ de madera aserrada.

A diciembre de 2018, la producción de Arauco es 3,8 millones toneladas de celulosa y 8,8 millones de m³ de madera aserrada y paneles.

Las ventas totalizaron US\$ 5.955 millones, de los cuales 51,1% corresponden a celulosa, 46,4% a madera aserrada y paneles y 2,5% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 32% 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 653 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 91 tiendas de conveniencia Pronto y 287 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m³.

Durante 2018, Copec totalizó ventas físicas en Chile por 9,8 millones de m³ y tuvo una participación de mercado de combustibles líquidos de 56,3%.

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 2018, cuenta con una red de 2.296 estaciones de servicio, de las cuales 1.917 corresponden a estaciones de servicio de combustibles líquidos que se concentran en su país de origen, Colombia.

En Colombia, la compañía posee también 252 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su filial Gazel, la cual representa en diciembre de 2018, el 46,3% de participación de este segmento.

Es también el principal distribuidor mayorista, con más de 2.000 clientes en industria, transporte y aviación. En total, a octubre 2018, posee una participación del 39,1% de diesel, 41,6% de gasolinas y 81,7% de jet, 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 7,1 millones de cilindros y 67 mil tanques, respaldadas por una red de 1.319 distribuidores y 23 oficinas de ventas y consignatarios en las principales ciudades del país. Adicionalmente, en la Región del Biobío cuenta con un terminal portuario para la carga y descarga de gas licuado y combustibles líquidos y una planta de almacenamiento de 40.000 m³ administrada por la empresa relacionada Hualpén Gas S.A.

- Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

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

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

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

Con el afán de ampliar la cartera de productos se optó por el mercado de abarrotos con líneas de porotos, arroz, garbanzos y lentejas bajo la marca San José, destinados al mercado nacional. Y, en agosto de 2018, la afiliada indirecta Orizon S.A. materializó la compra a la Sociedad Comercializadora Novaverde S.A. de los negocios consistentes en la distribución en Chile de los productos de la empresa norteamericana General Mills y de la distribución y comercialización de palta procesada.

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

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

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

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

Por su parte, Sonamar procedió a la venta de los cuatro buques tanque que poseía, quedándose sin activos a diciembre de 2018.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2018	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.954.758	16.458.640	1.310.920	52.411	192.749	591	23.970.069	0	23.970.069
Ingresos ordinarios entre segmentos	75	105.496	11.390	31.275	138	1.240	149.614	(149.614)	0
Ingresos por intereses	20.895	10.739	4.143	96	538	40.452	76.863	0	76.863
Gastos por intereses	(214.779)	(119.019)	(22.180)	(3.844)	(7.525)	(15.517)	(382.864)	0	(382.864)
Gastos por intereses, neto	(193.884)	(108.280)	(18.037)	(3.748)	(6.987)	24.935	(306.001)	0	(306.001)
Resultado operacional	1.113.995	469.806	122.727	55.607	14.094	(26.630)	1.749.599	0	1.749.599
Depreciaciones	395.073	117.884	48.950	10.527	14.966	1.428	588.828	0	588.828
Amortizaciones	12.349	79.605	11.962	0	776	11	104.703	0	104.703
Valor justo costo madera cosechada	319.448	0	0	0	0	0	319.448	0	319.448
Ebitda	1.840.865	667.295	183.639	66.134	29.836	(25.191)	2.762.578	0	2.762.578
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	726.759	292.391	72.751	36.762	(18.651)	31.310	1.141.322	0	1.141.322
Participación resultados asociadas	17.246	12.094	6.922	0	522	25.983	62.767	0	62.767
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(226.765)	(108.675)	(34.241)	(13.630)	(3.289)	11.316	(375.284)	0	(375.284)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	675.958	228.705	119.663	19.495	16.125	36	1.059.982	0	1.059.982
Compras de otros activos a largo plazo	222.029	0	0	0	0	0	222.029	0	222.029
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	20.072	585.160	6.606	0	20.414	234.113	866.365	(1.000)	865.365
Compras de activos intangibles	2.682	57.563	6.182	0	0	7.072	73.499	0	73.499
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	920.741	871.428	132.451	19.495	36.539	241.221	2.221.875	(1.000)	2.220.875
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.679.151	8.212.379	830.724	52.411	192.749	591	12.968.005	0	12.968.005
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.275.607	8.246.261	480.196	0	0	0	11.002.064	0	11.002.064
Total ingresos ordinarios	5.954.758	16.458.640	1.310.920	52.411	192.749	591	23.970.069	0	23.970.069
Activos de los segmentos	14.801.137	5.361.864	1.283.750	293.468	520.175	1.765.986	24.026.380	0	24.026.380
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	358.053	54.477	55.025	0	166.516	569.403	1.203.474	0	1.203.474
Pasivos de los segmentos	7.462.166	3.488.693	794.157	190.217	297.118	368.519	12.600.870	0	12.600.870
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.077.393	1.579.105	501.453	283.783	370.834	1.200.394	11.012.962	0	11.012.962
Extranjero	4.282.584	1.731.594	540.555	0	0	0	6.554.733	0	6.554.733
Total activos no corrientes	11.359.977	3.310.699	1.042.008	283.783	370.834	1.200.394	17.567.695	0	17.567.695
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.280.921	305.024	108.754	16.261	(4.804)	4.753	1.710.909	23.428	1.734.337
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(893.982)	(492.148)	(129.667)	(19.393)	(32.236)	(50.467)	(1.617.893)	(302.177)	(1.920.070)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	129.871	140.107	2.318	2.795	62.490	(95.743)	241.838	280.376	522.214
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	516.810	(47.017)	(18.595)	(337)	25.450	(141.457)	334.854	1.627	336.481

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

A continuación, se detallan los ingresos por nacionalidad:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 %	31.12.2017 %
Nacionalidad de ingresos ordinarios				
Argentina	479.698	451.255	2,0%	2,1%
Brasil	504.589	382.616	2,1%	1,9%
Chile	12.733.881	10.667.669	53,2%	52,5%
Colombia	5.150.269	4.436.794	21,5%	21,8%
Ecuador	487.105	271.227	2,0%	1,3%
Panamá	705.751	589.061	2,9%	2,9%
Perú	604.521	376.789	2,5%	1,9%
República Dominicana	158.445	139.533	0,7%	0,7%
Uruguay	475.652	620.733	2,0%	3,0%
USA/Canadá	2.670.158	2.417.638	11,1%	11,9%
Total	23.970.069	20.353.315	100%	100%

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 %	31.12.2017 %
Activos no corrientes				
Argentina	825.915	956.511	4,7%	5,5%
Brasil	984.746	1.274.536	5,6%	7,4%
Chile	11.028.716	10.737.523	62,8%	62,3%
Colombia	848.839	727.335	4,8%	4,2%
Ecuador	57.143	36.209	0,3%	0,2%
Estados Unidos	569.632	603.181	3,2%	3,5%
Panamá	156.186	149.513	0,9%	0,9%
Perú	620.708	393.723	3,5%	2,3%
República Dominicana	3.923	3.912	0,0%	0,0%
Uruguay	1.661.426	1.785.312	9,5%	10,4%
USA/Canadá	810.461	575.231	4,6%	3,3%
Total	17.567.695	17.242.986	100%	100%

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	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	3,65%	4,25%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	17.481	6.885

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Posterior a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, se han comunicado los siguientes hechos esenciales a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF):

1. De la afiliada Empresas Copec S.A.

1.1. Con fecha 25 de enero de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada EMPRESAS COPEC S.A., ambos con domicilio en la Región Metropolitana de Santiago, Avenida El Golf N°150, piso 17, comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el N°0028, RUT N°90.690.000-9, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Sociedad, sus negocios, sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General N°30, de esa Comisión:

En comunicación de “Hecho Esencial”, enviada hoy por nuestra afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A. (“Arauco”), se informó que en diciembre de 2017 sus filiales Inversiones Arauco Internacional Limitada (“Arauco Internacional”) y AraucoMex, S.A. de C.V. (“AraucoMex”) habían acordado con la sociedad chilena Masisa S.A. (“Masisa”) la compra de la totalidad de las acciones de las filiales mexicanas de Masisa denominadas Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. (“Masisa México”), Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacentro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V. (todas ellas conjuntamente “Filiales Mexicanas de Masisa”).

Se agregó que hoy, Arauco Internacional y AraucoMex procedieron a suscribir con Masisa una modificación al referido contrato de compra por la totalidad de las acciones de las Filiales Mexicanas de Masisa. El precio acordado se estableció en la cantidad de US\$ 160.000.000, el que será pagadero al cierre de la misma, previsto para el día 31 de enero próximo.

Los principales activos que adquirirá Arauco en virtud de la transacción, consisten en dos complejos industriales ubicados en Durango y Zitácuaro, que cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados (PB) de una capacidad instalada total de 339.000 m³ anuales; una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 220.000 m³ anuales; líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 309.000 m³ anuales; una planta química con una capacidad instalada de 60.000 toneladas de resinas y 60.600 toneladas de formol al año; y líneas de impregnación de una capacidad instalada de 28,9 millones de m² anuales. Además, Masisa México es arrendataria de una planta química en Lerma, con una capacidad instalada anual de 43.200 toneladas de resinas y 21.600 de formol.

La transacción cuenta con la aprobación de la autoridad de libre competencia de México (Comisión Federal de Competencia Económica o "COFECE"), que era una de las condiciones precedentes que se habían establecido en el acuerdo de compra de diciembre de 2017. Al materializarse, Arauco llegará a tener una capacidad instalada para la fabricación de paneles superior a 10 millones de m³, consolidando su posición como el segundo productor a nivel mundial en dicho rubro.

Arauco estima que este Proyecto tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio que por el momento estos efectos no son cuantificables."

2. De la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.

2.1. Con fecha 22 de enero de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

"El suscrito, en representación de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante la "Compañía" o "Arauco", ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 14, comuna de Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, RUT N° 93.458.000-1, y estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Sociedad y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Comisión:

En sesión de Directorio de Arauco de fecha de hoy, 22 de enero de 2019, se acordó actualizar el Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado aprobado el 29 de marzo de 2010.

El Manual actualizado se encuentra a disposición de los accionistas de Arauco en las oficinas sociales y en el sitio Web de la Compañía www.arauco.cl."

2.2. Con fecha 25 de enero de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“El suscrito, en representación de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante la “Compañía” o “Arauco”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 14, comuna de Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, RUT N° 93.458.000-1, y estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Sociedad y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia:

Con fecha 19 de diciembre de 2017, Arauco informó, como Hecho Esencial, que sus filiales Inversiones Arauco Internacional Limitada (“Arauco Internacional”) y AraucoMex S.A. de C.V. (“AraucoMex”), habían acordado con la sociedad chilena Masisa S.A. (“Masisa”), la compra de la totalidad de las acciones de las filiales mexicanas de Masisa denominadas Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. (“Masisa México”), Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacentro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V.

Es el caso que con esta fecha, Arauco Internacional y AraucoMex han procedido a suscribir con Masisa, una modificación al referido contrato de compra por la totalidad de las acciones de aludidas sociedades Masisa México, Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacentro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V. (el “Convenio Modificado”).

El precio de la transacción, de acuerdo al Convenio Modificatorio, se ha establecido en la cantidad de US\$160.000.000, el que será pagadero al cierre de la misma, previsto para el día 31 de enero próximo.

Los principales activos que se adquirirán en virtud de la transacción, consisten en dos complejos industriales ubicados en Durango y Zitácuaro, que cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados (PB) de una capacidad instalada total de 339.000 m³ anuales; una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 220.000 m³ anuales; líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 309.000 m³ anuales; una planta química con una capacidad instalada de 60.000 toneladas de resinas y 60.600 toneladas de formol; y líneas de impregnación de una capacidad instalada de 28.9 millones de m² anuales. Además, Masisa México es arrendataria de una planta química en Lerma, con una capacidad instalada de 43.200 toneladas de resinas y 21.600 de formol.

La transacción cuenta con la aprobación de la autoridad de libre competencia de México (Comisión Federal de Competencia Económica o “COFECE”), que era una de las condiciones precedentes que se habían establecido en el acuerdo de compra de diciembre 2017.

Al materializarse esta transacción, Arauco llegará a tener una capacidad instalada para la fabricación de paneles superior a 10 millones de m³, consolidando su posición como el segundo productor a nivel mundial en dicho rubro.

Arauco estima que esta transacción tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicios de que por el momento estos efectos no son posibles de cuantificar.”

2.3. Con fecha 31 de enero de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“El suscrito, en representación de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante la “Compañía” o “Arauco”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 14, comuna de Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, RUT N° 93.458.000-1, y estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Sociedad y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia:

Tal como se señalara en el Hecho Esencial enviado a esa Comisión con fecha 25 de enero pasado, por la presente informamos a ustedes que en el día de hoy se ha producido la materialización de la adquisición por parte de las filiales de la Compañía, Inversiones Arauco Internacional Limitada y AraucoMex, S.A. de C.V., de la totalidad de las acciones de las filiales mexicanas de Masisa S.A. denominadas Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacentro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V.

El precio de la transacción, ascendente a la cantidad de US\$160.000.000, ha sido pagado con esta fecha.

Las principales activos adquiridos consisten en dos complejos industriales ubicados en Durango y Zitácuaro, que cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados (PB) de una capacidad instalada total de 339.000 m³ anuales; una línea de tablero MDF de una capacidad instalada de 220.000 m³ anuales; líneas de recubrimiento melamínicos con una capacidad total instalada de 309.000 m³ anuales; una planta química con una capacidad instalada de 60.000 toneladas de resinas y 60.600 toneladas de formol; y líneas de impregnación de una capacidad instalada de 28.9 millones de m² anuales. Además, Masisa México es arrendataria de una planta química en Lerma, con una capacidad instalada de 43.200 toneladas de resinas y 21.600 de formol.

Con esta transacción, Arauco llega a tener una capacidad instalada para la fabricación de paneles superior a 10 millones de m³, consolidando su posición como el segundo productor a nivel mundial de dicho rubro.

Tal como se señalara en el citado Hecho Esencial, Arauco estima que esta transacción tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio de que por el momento estos efectos no son posibles de cuantificar.”

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

3.1. Con fecha 13 de enero de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“Según lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en las instrucciones contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Comisión, encontrándome debidamente facultado y en representación de Puertos y Logística S.A. (la “Sociedad”), comunico a usted, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

La administración de la Sociedad ha tomado conocimiento que su controladora directa, Minera Valparaíso S.A., en conjunto con sus relacionadas Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A., Viecal S.A., Forestal Cominco S.A., Coindustria Limitada, Inmobiliaria Rapel S.A., Inmobiliaria Ñague S.A. e Inmobiliaria Ñanco S.A. (conjuntamente las “Promitentes Vendedoras”), suscribieron un contrato en inglés denominado “Share Purchase Agreement” (el “Contrato de Compraventa”) con la sociedad “DP WORLD HOLDING UK LTD.”, filial de DP World Limited, en virtud del cual las Promitentes Vendedoras han prometido vender la totalidad de sus participación en Puertos y Logísticas S.A., equivalente aproximadamente a un 71,3% de las acciones emitidas por esta Sociedad.

De acuerdo con lo informado, la transacción se materializará a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (“OPA”) por hasta el 100% de las acciones con derecho a voto emitidas por la Sociedad, a la cual se han obligado a concurrir las Promitentes Vendedoras. El precio total por el 100% de las acciones de la Sociedad, ascenderá a US\$502.000.000, equivalente a US\$42,1826086957 por acción, sujeto a los ajustes acordado en el Contrato.

La Sociedad mantendrá a la Comisión para el Mercado Financiero debidamente informada de todo desarrollo relevante que se produzca en relación con los hechos que se informan.”

3.2. Con fecha 21 de enero de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“Según lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en las instrucciones contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Comisión, encontrándome debidamente facultado y en representación de Puertos y Logística S.A. (la “Sociedad” o “Pulogsa”), comunico a usted, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

Con esta fecha se ha presentado al Directorio de la Sociedad una oferta formulada por su controladora Minera Valparaíso S.A. (“Minera”), por la cual manifiesta su interés en adquirir los activos que se indican a continuación:

- a) Participación en “Forestal y Pesquera Callaqui S.A.” (“Callaqui”) que asciende a un 4,76% de su capital con derecho a voto. Los restantes accionistas de Callaqui son (i) Minera, con un 77,55%; y (ii) Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico del Sur S.A. (“Pasur”), con un 17,69%.

- b) Sitios Eriazos ubicados en Avenida Marina N°679-Lote B Infiernillo, Rol 7400-8 y Avenida La Marina N°693-Lote C Infiernillo, Rol 7400-9, ambos del Sercor San Vicente, comuna de Talcahuano; y
- c) Sitio Eriazo ubicado en Lote Las Dunas-Camino Internacional Lolleo, Rol 9034-02 de la comuna de San Antonio (junto al inmueble individualizado en la letra (b) anterior, los "Inmuebles").

En relación a lo anterior, Minera ha hecho presente que los activos antes mencionados, al no estar relacionados a la operación portuaria que desarrolla Pulogsa, no fueron evaluados en el proceso de toma de control informado en el Hecho Esencial de Minera de 12 de Enero pasado. Debido a ello, Minera ha manifestado su interés en adquirir tales activos, formulando una oferta a Pulogsa al afecto.

Sobre el particular, atendido que, de materializarse la operación, ella involucrará a dos sociedades anónimas abiertas relacionadas, su aprobación está sujeta a las formalidades y requisitos establecidos en el artículo 147 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, lo cual implica que la operación debe ser aprobada por los dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto, tanto de Minera como de Pulogsa. Asimismo, cada sociedad debe contratar evaluadores independientes que emitan una opinión sobre la operación en los términos que dispone la Ley de Sociedades Anónimas.

Teniendo presente lo anterior, el Directorio de la Sociedad tomó conocimiento de la oferta formulada por Minera en los términos precedentemente indicados. Asimismo, acordó por la unanimidad de sus miembros, aprobar la contratación de Deloitte Advisory SpA, para emitir el informe de evaluación independiente por la eventual venta de las acciones de Callaqui de propiedad de la Sociedad; y de Real Data Consultores Inmobiliarios, para emitir un informe sobre el inmueble que se encuentra en la comuna de San Antonio, y a Transsa, por los inmuebles ubicados en la Comuna de San Vicente.

Finalmente, informo que Minera ha hecho presente que el precio de cada uno de los activos será sometido a la consideración de la Sociedad, tan pronto lo determine luego de recibir los informes de los evaluadores independientes que ha encomendado.

La Sociedad mantendrá a la Comisión para el Mercado Financiero debidamente informada de todo desarrollo relevante que se produzca en relación con los hechos que se informan."

3.3. Con fecha 30 de enero de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

"Según lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en las instrucciones contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Comisión, encontrándome debidamente facultado y en representación de Puertos y Logística S.A. (la "Sociedad" o "Pulogsa"), comunico a usted, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

- 1) Con fecha 21 de enero del presente año, Pulogsa informó acerca de la manifestación de interés que había recibido de Minera Valparaíso S.A. ("Minera") en orden a adquirir los activos no operacionales de propiedad de Pulogsa individualizados en dicho Hecho esencial (el "Hecho Esencial").

Sobre el particular, informo que en sesión ordinaria celebrada el día de hoy, el Directorio de Pulogsa ha tomado conocimiento de una carta de Minera, por la cual informa el precio que ofrece para adquirir los activos no operacionales referidos en el hecho Esencial antes referido, de acuerdo al siguiente detalle:

- a) Por la totalidad de las 79.739 acciones emitidas por Forestal y Pesquera Callaqui S.A. de propiedad de Pulogsa, representativas de un 4,76% de sus acciones con derecho a voto, ofrece un precio total de US\$16.303.500;
- b) Por los sitios eriazos ubicado en Avenida La Marina N°346-Lote B Infiernillo, y Avenida La Marina N°693-Lote C Infiernillo, ambos del sector San Vicente de la Comuna de Talcahuano, ofrece un precio total de US\$3.991.000; y
- c) Por el sitio eriazo ubicado en Lote Las Sunas-Camino Internacional Llolleo, de la comuna de San Antonio, ofrece un precio total de US\$1.641.500.-

En relación a lo anterior, con esta misma fecha el Directorio de la Sociedad tomó conocimiento de los informes de evaluación independiente contratados por Pulogsa para efectos de la aprobación de la transacción referida precedentemente. En conformidad a lo dispuesto en el artículo 147 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, dichos informes quedarán a disposición de los accionistas y del mercado en general con esta misma fecha, en el sitio web de La Sociedad (www.puerto.cl) y en sus oficinas ubicadas en Teatinos N° 280, piso 3, comuna y ciudad de Santiago.

- 2) Asimismo, en la sesión de Directorio referida en el N° (1) anterior, se acordó proponer la distribución de un dividendo eventual con cargo a utilidades acumuladas por un monto total de hasta US\$17.400.000,00, equivalente a US\$0.075652174 por acción, o aquél monto que libremente acuerde los accionistas en la junta extraordinaria que será citada al efecto.
- 3) Habida consideración de los anterior, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el día 21 de febrero de 2019, a las 09:00 horas, en el Centro de Convenciones Hotel Gran Palace, ubicado en calle Huérfanos 1178, Piso -2, comuna de Santiago, para tratar las siguientes materias:
 - i) Aprobar, conforme al Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas, las operaciones con partes relacionadas consistentes en la venta y enajenación de uno o más de los activos no operacionales de propiedad de Pulogsa, a su controladora Minera Valparaíso S.A., de acuerdo al siguiente detalle:
 - a. Participación en la sociedad anónima cerrada denominada "Forestal y Pesquera Callaqui S.A." que asciende a un 4,76% de sus acciones con derecho a voto, por un monto de US\$16.303.500, o aquel monto que libremente acuerda la Junta;
 - b. Sitios eriazos ubicados en Avenida La Marina N°679-Lote B Infiernillo y Avenida La Marina N°693-Lote C Infiernillo, del sector San Vicente, comuna de Talcahuano, por un monto total de US\$ 3.991.000, o aquel monto que libremente acuerde la Junta; y

- c. Sitio eriazo ubicado en Lote Las Dunas-Camino Internacional Llolleo, de la comuna de San Antonio, por un monto de US\$ 1.641.500, o aquel monto que libremente acuerde la Junta.
- ii) Aprobar la distribución de un dividendo eventual N°66 con cargo a utilidades acumuladas por un monto total de hasta US\$17.400.000,00, equivalente a US\$ 0,075652174 por acción.
- iii) Facultar al Directorio de la Sociedad para realizar todas las actuaciones que sean necesarias para materializar los acuerdos precedentes.
- iv) Adoptar las demás acuerdos y medidas que resulten necesarias para implementar los acuerdos que apruebe la Junta.”

3.4. Con fecha 1° de febrero de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“Según lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en las instrucciones contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Comisión, encontrándome debidamente facultado y en representación de Puertos y Logística S.A. (la “Sociedad” o “Pulogsa”), comunico a usted, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

En relación al informe de evaluación independiente de Deloitte Advisory SpA (Deloitte) por la eventual venta de las acciones de Callaqui de propiedad de la Sociedad, recibido el 30 de enero de 2019, le informo a usted que hemos recibido, con fecha de hoy, un complemento a dicho informe emitido por Deloitte.

En conformidad a lo dispuesto por el artículo 147 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, el complemento al informe referido en el párrafo anterior, quedará a disposición de los accionistas y del mercado en general con esta misma fecha, en el sitio web de la Sociedad (www.puerto.cl) y en sus oficinas ubicadas en Teatinos N°280, piso 3, comuna y ciudad de Santiago.”

3.5. Con fecha 6 de febrero de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“Según lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en las instrucciones contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Comisión, encontrándome debidamente facultado y en representación de Puertos y Logística S.A. (la “Sociedad” o “Pulogsa”), comunico a usted, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

Conforme dispone el artículo 147 N° 5) y 6) de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, informo a usted que la Sociedad ha recibido las opiniones individuales de los señores Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Presidente del Directorio, Juan Manuel Gutiérrez Philippi, Vicepresidente del Directorio, y los directores, señores Felipe Joannon Vergara, Jorge Bernardo Larraín Matte, Jorge Ferrando Yañez, Rodrigo José Donoso Munita y Bernardo Matte Izquierdo, referidas a la oferta de venta de activos no esenciales de propiedad de la Sociedad, debido a su carácter de operación con parte relacionada.

Las opiniones antes indicadas estarán a contar del día de hoy, a disposición de los señores accionistas en el sitio web de Pulogsa (www.puerto.cl). Además, copia de los referidos documentos puede ser obtenida por

parte de los accionistas de Pulogsa en su domicilio social, ubicado en Teatinos 280, piso 3, comuna de Santiago a partir de esta fecha.”

3.6. Con fecha 20 de febrero de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“En conformidad a lo dispuesto en el Artículo N°9 e incisos 1° y 2° del Artículo N° 10 de la Ley N°18.045, encontrándome debidamente facultado, informo a Ud. en carácter de Hecho Esencial de Puertos y Logísticas S.A. que se ha suspendido la celebración de la Junta Extraordinaria de Accionistas citada para el día 21 de febrero en curso, la que se convocará para realizarse durante marzo próximo con el mismo objeto de la Junta que se suspende. La nueva junta se citará en los próximos días, mediante los avisos y cartas de rigor, en conformidad a las normas legales y reglamentarias aplicables.

Hago presente a esa Comisión que la suspensión de la Junta antes señalada se ha comunicado mediante aviso publicado el día de hoy, y se ha despachado una carta al domicilio de los señores accionistas.”

3.7. Con fecha 22 de febrero de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“De acuerdo a lo dispuestos en los artículos 9°, incisos 1° y 2°, y 10° de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, y en las instrucciones contenidas en la Norma de Carácter General N° 30 de la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”), encontrándome debidamente facultado, y en representación de Puertos y Logísticas S.A. (la “Sociedad” o “Pulogsa”), comunico a usted, en carácter de Hecho Esencial, lo siguiente:

- 1) En relación a los hechos esenciales de 21 y 30 de enero del año en curso, relativos a la oferta formulada por la matriz de Pulogsa, Minera Valparaíso S.A., en orden a comprar ciertos activos de propiedad de la Sociedad, informo a usted que en sesión extraordinaria celebrada el día de hoy, el Directorio acordó citar a junta extraordinaria de accionistas para tratar los siguientes temas:
 - i) Aprobación, conforme al Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas, de las operaciones con partes relacionadas consistentes a la venta y enajenación de uno o más de los activos no operacionales de propiedad de Pulogsa, a su controladora Minera Valparaíso S.A., de acuerdo al siguiente detalle:
 - a) Participación en la sociedad anónima cerrada denominada “Forestal y Pesquera Callaqui S.A.” que asciende a un 4,76% de sus acciones con derecho a voto, por un monto de US\$16.303.500, o aquel monto que libremente acuerde la Junta;
 - b) Sitios eriazos ubicados en Avenida La Marina N°679-Lote B Infiernillo y Avenida La Marina N°693-Lote C Infiernillo, del sector San Vicente, comuna de Talcahuano, por un monto total de US\$3.991.000, o aquel monto que libremente acuerde la Junta; y
 - c) Sitio eriazo ubicado en Lote Las Dunas-Camino Internacional Llolleo, de la comuna de San Antonio, por un monto de US\$1.641.500, o aquel monto que libremente acuerde la Junta.

En relación a lo anterior, en conformidad a lo dispuesto por el artículo 147 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, los informes de evaluación independiente fueron puestos a disposición de los señores accionistas y del mercado en general, el día 30 de enero del año en curso, sin perjuicio de

sus complementaciones posteriores, en el sitio web de la Sociedad (www.puerto.cl) y sus oficinas ubicadas en Teatinos N° 250, piso 3, comuna y ciudad de Santiago. Asimismo, con fecha 6 de febrero de 2019 se pusieron a disposición de los señores accionistas en la misma forma, las opiniones individuales de los directores de la Sociedad, emitidas en conformidad a lo dispuesto por el artículo 147 de la Ley de Sociedad Anónimas.

ii) Aprobar la distribución de un dividendo eventual N°66 con cargo a utilidades acumuladas por un monto total de hasta US\$30.400.000, equivalente a US\$0,1321739130 por acción, o aquél monto que libremente acuerde la Junta en conformidad a la Ley. De ser aprobado dicho dividendo, él será pagado a partir del día 21 de marzo del año en curso, en la forma habitual en que se pagan los dividendos por la Sociedad, lo que será informado oportunamente;

iii) Facultar al Directorio de la Sociedad para realizar todas las actuaciones que sean necesarias con motivo de la operación referida en el N° (i) anterior y llevar a cabo los actos convenientes para el perfeccionamiento de ella, con amplias facultades.

iv) Adoptar los demás acuerdos y medidas que resulten necesarias para implementar los acuerdo que apruebe la junta en conformidad a los puntos anteriores de la tabla.

- 2) La Junta referida en el número (1) anterior será citada para celebrarse a partir de las 09:00 horas del día 13 de marzo de 2019, en el Centro de Convenciones Hotel Gran Palace, ubicado en Huérfanos N° 1178, piso -2, comuna de Santiago.”

3.8. “DP World Holding UK Limited (el “Oferente”), de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 202 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores (la “Ley de Mercado de Valores”) y a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 104 de la Comisión para el Mercado Financiero (la “CMF”), publicó en los diarios electrónicos El Libero y El Mostrador, ambos de fecha 3 de marzo de 2019, el aviso de inicio (el “Aviso de Inicio”) de una oferta pública de adquisición de todas las acciones emitidas por la sociedad anónima abierta Puertos y Logísticas S.A. (“Pulogsa”), inscrita en el Registro de Valores de la CMF con el N° 241.

Es intención del Oferente adquirir 230.000.000 acciones de Pulogsa (las “Acciones”), representativas del 100% del total de acciones emitidas y en circulación a esta fecha (la “Oferta”), a un precio de \$2,1865302631 Dólares por acción (el “Precio”), en dinero efectivo para cada Acción válidamente acordada vender al Oferente (y respecto de la cual no se haya ejercido derecho de retracción alguno).

La Oferta está sujeta a la condición de que al menos 163.980.326 Acciones, equivalente al 71,2958% del total de acciones emitidas y en circulación de Pulogsa, sean válidamente ofrecidas al Oferente de acuerdo a los términos de la Oferta y a otras condiciones.

La Oferta se extiende desde el día 4 de marzo de 2019 hasta la hora de cierre de la Bolsa de Comercio de Santiago – Bolsa de Valores del día 2 de abril de 2019, sin perjuicio de la prórroga que pueda realizar el Oferente.”

Análisis razonado de los estados financieros consolidados

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	31-12-2018	31-12-2017	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	6.458	5.486	972	17,7
Activos no corrientes	17.568	17.243	325	1,9
Total Activos	24.026	22.729	1.297	5,7
Deuda financiera cp	1.188	1.080	108	10,0
Otros pasivos corrientes	2.395	2.191	204	9,3
Deuda financiera largo plazo	6.455	5.714	741	13,0
Otros pasivos no corrientes	2.563	2.561	2	0,1
Total Pasivos	12.601	11.546	1.055	9,1
Participación no controladora	4.647	4.555	92	2,0
Patrimonio	6.778	6.628	150	2,3
Total de Patrimonio y Pasivos	24.026	22.729	1.297	

Al 31 de diciembre 2018, los activos corrientes consolidados se incrementaron en 17,7% comparados con el cierre al 31 de diciembre de 2017. En este incremento se aprecia un alza de efectivo y equivalentes al efectivo en la afiliada indirecta Arauco, ligada a la emisión de un bono local de aproximadamente MMUS\$340, y a mayores ingresos, derivados de los precios favorables en el negocio de celulosa. Adicionalmente, se generaron aumentos de inventarios en las afiliadas indirectas Arauco y Copec. Este incremento, en parte, fue disminuido por un menor efectivo y equivalentes de afiliada indirecta Copec.

Los activos no corrientes al 31 de diciembre 2018 registraron una leve variación positiva de 1,9% comparados con los registrados al cierre de 2017. Se aprecian en esta variación un alza en activos intangibles distintos de la plusvalía en la afiliada indirecta Copec, generada en la adquisición de activos a ExxonMobil, y aumentos en propiedades, planta y equipo en la afiliada indirecta Arauco. Por su parte los activos biológicos de la afiliada indirecta Arauco disminuyeron, compensando en parte los mencionados incrementos.

El total de pasivos corrientes creció 9,6% comparado con el total del cierre de diciembre de 2017. Originaron principalmente estos incrementos aumentos en otros pasivos financieros, y mayores pasivos por impuestos corrientes de la afiliada indirecta Arauco.

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de 9%, debido principalmente a mayores otros pasivos financieros no corrientes de la afiliada indirecta Copec, asociados a la compra de activos de ExxonMobil por parte de Terpel. Por su parte la afiliada indirecta Arauco también incrementó sus pasivos producto de la emisión de un bono local, y al financiamiento del proyecto Grayling en Estados Unidos.

El patrimonio de la Sociedad aumentó 2,3% comparado con diciembre 2017, observándose un incremento en las ganancias acumuladas, compensado en parte por disminuciones en otras reservas.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Indicadores	31-12-2018	31-12-2017
Liquidez		
Liquidez corriente	1,8	1,7
Razón ácida (1)	1,3	1,2
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	28,4%	28,3%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	71,6%	71,7%
Razón de endeudamiento (2)	1,1	1,0
Cobertura gastos financieros (3)	7,2	5,4

(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.

La cobertura de gastos financieros aumentó debido a un mayor EBITDA obtenido en el año 2018.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	31-12-2018	31-12-2017
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	1.750	1.204
Gastos financieros	383	408
Resultado no operacional	(233)	(452)
Utilidad del período	671	399
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	9,9%	6,0%
Rentabilidad del activo	2,8%	1,8%
Utilidad por acción (US\$/acción)	1,47	0,87

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (“utilidad”, en lo sucesivo) del ejercicio 2018, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 671, cifra superior en 68,3% respecto al resultado registrado a diciembre 2017. Esto se explica, principalmente, por un aumento en el resultado operacional de MMUS\$ 546, sumado a un resultado no operacional menos negativo en MMUS\$ 219.

El incremento en el resultado operacional se origina fundamentalmente en el sector forestal, donde la afiliada indirecta Arauco mejoró su desempeño producto de mayores ingresos en sus principales líneas de negocio, destacando la de celulosa, como consecuencia de mayores precios durante todo el año.

En el sector combustibles, la afiliada indirecta Copec registró un mayor resultado operacional. Se observó un incremento en los márgenes, en parte explicado por un mayor efecto en revalorización de inventarios en Chile, por un mejor desempeño de Mapco, y porque Terpel comenzó a consolidar gradualmente las operaciones provenientes de la adquisición de activos a ExxonMobil a partir del segundo trimestre, todo ello compensado por un menor decalaje en Colombia.

La afiliada indirecta Abastible, en tanto, mejoró el resultado operacional, registrando mayores volúmenes en todos los países en que participa. Compensaron en parte, bajas en el desempeño en Perú, asociadas a una caída en los márgenes, y en Colombia, alzas en los costos de distribución y gastos de administración.

La ganancia bruta de la Sociedad aumentó 20,9%, alcanzando los MMUS\$ 4.165. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas indirectas Arauco, con MMUS\$ 2.232; Copec, con MMUS\$ 1.394; Abastible, con MMUS\$ 424; Igemar, con MMUS\$ 60; y Sonacol, con MMUS\$ 56.

Por su parte, el resultado no operacional fue menos negativo, debido principalmente a una caída en otros gastos netos, que en 2017 reflejaron los efectos de los incendios forestales ocurridos en Chile a comienzos de ese año. Asimismo, se observó un incremento en otros ingresos por función, producto de la venta de activos inmobiliarios en Copec, y del negocio de combustibles líquidos de Exxon Mobil en Colombia, por parte de Terpel. Los gastos financieros, también caen como consecuencia de los efectos contables generados en 2017 por el refinanciamiento de los pasivos de largo plazo de la afiliada indirecta Arauco. Lo anterior fue compensado, en parte, por menores diferencias de cambio y por una caída en el resultado por asociadas y negocios conjuntos, proveniente fundamentalmente de Corpesca, que en 2017 reconoció una utilidad por la venta de su participación en Selecta.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 725, que representa un aumento de MMUS\$ 456 respecto al año anterior. Esto se explica por un resultado operacional que fue superior en MMUS\$ 495, asociado a mayores ingresos en sus principales líneas de negocio, destacando la de celulosa, producto de precios más altos durante el 2018. A lo anterior se suma un resultado no operacional que fue menos negativo en MMUS\$ 219.

Los ingresos consolidados aumentaron 13,7%, explicado por los segmentos de celulosa y maderas. En celulosa, el alza se explica por precios que crecieron 28,5%, que fueron compensados en parte por volúmenes que cayeron 2,4%. Los ingresos del negocio de maderas subieron, principalmente, por un alza en paneles, donde se registró un incremento de 11,2% en volúmenes y una disminución de 4,7% en precios promedio. En madera aserrada, en tanto, los precios subieron 7,0% y los volúmenes fueron menores en 3,8%. Por su parte, se registró un aumento en los costos de producción unitarios de fibra corta y larga blanqueada de 6,0% y 8,9%, respectivamente, y los costos de fibra larga cruda subieron 2,9%.

En términos no operacionales, destaca la reducción en otros gastos, asociada a los efectos contables registrados en el primer trimestre de 2017 como consecuencia de los incendios forestales ocurridos en Chile. A ello se suma una reducción en gastos financieros, proveniente de los cargos originados en el refinanciamiento de pasivos de largos plazo efectuado por la compañía a fines de 2017.

Sector combustibles

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 170.239, que se compara positivamente con los MM\$ 167.466 anotados durante el ejercicio 2017. Este aumento es explicado por un mayor resultado operacional y un resultado no operacional menos negativo.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 429.448, lo que representa un alza de 8,1%. Se registran incrementos en Copec (Chile), Terpel y Mapco.

En Chile, los volúmenes totales se mantuvieron estables, producto de un alza en el canal concesionario de 3,1% que fue compensada por una caída en el canal industrial de 2,2%. Con ello, la participación de

mercado se encuentra en 56,3%, lo cual representa una baja con respecto al 57,2% a diciembre de 2017. Por su parte, los márgenes aumentaron como consecuencia, en parte, de un mayor efecto por revalorización de inventarios. Ello es compensado parcialmente por mayores costos de distribución y gastos de administración.

El EBITDA de Terpel aumentó 8,5% debido a alzas en volúmenes y márgenes, explicadas en parte por la gradual incorporación de las actividades de ExxonMobil, compensada parcialmente por un menor decalaje. Sin embargo, el resultado operacional cayó producto de una mayor depreciación y amortización, asociada también a las nuevas adquisiciones. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos crecieron 12,5% en términos consolidados, explicados por alzas de 6,1% en Colombia, 3,5% en Panamá, 100,7% en Ecuador y 173,8% en Perú (las cifras de estos dos últimos países incorporan el efecto de las nuevas operaciones de ExxonMobil), compensadas en parte por una caída de 8,7% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró una baja en volúmenes de 9,8% en Colombia, continuando la tendencia que se aprecia desde 2015, mientras que en Perú se observaron aumentos de 4,1%. En México, por su parte, no se registró resultado por este negocio, 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\$ 47, superior a los MMUS\$ 39 del año anterior, con ventas físicas que totalizaron 2.103 mil m³ en el mismo periodo, lo que representa un alza de 7,2%.

En tanto, el resultado no operacional fue menos negativo por mayores ingresos por función producto de la venta de activos inmobiliarios, y del negocio de combustibles líquidos de ExxonMobil en Colombia. Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores gastos financieros relacionados también a la adquisición de ExxonMobil; por una menor participación en asociadas debido a la pérdida reconocida en la inversión en Sonamar; y por un menor resultado en diferencias de cambio.

Abastible

Abastible alcanzó una utilidad de MM\$ 40.871, lo que representa una caída de 12,3% respecto al año pasado. Esto se debe principalmente a una baja en el resultado no operacional, asociada a mayores gastos financieros, un menor resultado por unidades de reajuste y pérdidas reportadas en la inversión en Sonamar. A ello se suma un mayor gasto por impuestos, asociado a la utilidad tributaria generada por efectos cambiarios sobre sus inversiones internacionales.

El EBITDA, a su vez, aumentó 2,6%, alcanzando los MM\$ 109.954. El resultado operacional tuvo un alza de MM\$ 8.711, asociada principalmente a efectos generados por cambios de criterios contables, junto a

mayores volúmenes en todos los países en que participa y a un incremento en márgenes en Chile. Lo anterior fue compensado, en parte, por una caída de márgenes en Colombia y Perú.

En el año 2018, la empresa vendió en Chile 487 mil toneladas de gas licuado, mayores a las 472 mil del año anterior. Por su parte, el volumen de ventas de Inversiones del Nordeste en Colombia creció 1,6%, alcanzando 202 mil toneladas de gas licuado. Los volúmenes de Solgas en Perú aumentaron 10,4% y los de Duragas en Ecuador lo hicieron en 6,9%.

Sonacol

La utilidad alcanzó MM\$ 23.543, inferior a los MM\$ 24.273 registrados durante el año anterior. Esto se explica principalmente por diferencias de cambio más negativas y por volúmenes transportados que cayeron 1,8% respecto al ejercicio anterior.

Metrogas

Metrogas registró una utilidad de MM\$ 42.882, inferior a la utilidad de MM\$ 43.287 registrada durante 2017. Según información publicada por Metrogas, la caída en el resultado obedece a un gasto extraordinario relacionado con el término de un juicio arbitral, que fue compensado parcialmente por un mayor EBITDA.

Por su parte, a diciembre de 2018, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 54,5, en línea con lo observado el año pasado.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Igemar registró una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 13,1, la cual se compara con la pérdida de MMUS\$ 20,9 al 31 de diciembre de 2017. Esta última se encuentra afectada principalmente por factores no operacionales de dicho ejercicio.

La pérdida no operacional disminuyó en MMUS\$ 42,7 respecto del periodo anterior, lo que se explica principalmente por menores otros gastos, por MMUS\$ 77,3, asociados a la paralización de algunos activos operativos y al deterioro reconocido en la afiliada Orizon, registrados durante 2017. A este efecto se suman mayores otras ganancias, por MMUS\$ 5,2, producto de la venta de activos definidos como prescindibles por parte de la administración de Orizon. Lo anterior fue compensado por una menor ganancia en asociadas y negocios conjuntos, por MMUS\$ 24,5, como consecuencia de la utilidad generada en la venta de Selecta por parte de Corpesca durante el tercer trimestre de 2017. A su vez, se registró una disminución de

MMUS\$9,2 en otros ingresos, debido a la utilidad generada en la adquisición de propiedad accionaria adicional en Corpesca, realizada en el periodo anterior.

La variación positiva del resultado operacional se explica principalmente por los mayores volúmenes de captura de jurel, debido a la adjudicación de nuevas cuotas de este recurso por parte de Orizon en la subasta realizada en diciembre de 2017. A esto se suma un buen inicio de temporada, con zonas de pesca más cercanas y productivas, lo que, en conjunto con lo anterior, se tradujo en un aumento de 72% en las capturas propias de este recurso.

Las ventas físicas de harina y aceite de pescado alcanzaron las 32,8 mil y 9,7 mil toneladas, que representan alzas de 23,6% y 34,1%, respectivamente, al compararse con el periodo anterior. A su vez, se comercializaron 19 mil toneladas de congelados y 2,7 millones de cajas de conservas, aumentando en 10,4% y 14,3% respectivamente.

La pesca procesada total llegó a las 198,5 mil toneladas, lo que representa un alza de 20,7%. En términos de precios, la harina y el aceite de pescado registraron alzas de 14,1% y 15,2%, respectivamente. Por su parte, los precios de los congelados se mantuvieron estables y las conservas anotaron una baja de 3,0%.

Corpesca

Corpesca registró una utilidad de MMUS\$ 12,6, la que se compara negativamente con los MMUS\$ 99,8 a diciembre de 2017, debido principalmente a la utilidad generada en la venta del 60% de la afiliada Selecta en Brasil, llevada a cabo durante el tercer trimestre de 2017.

A su vez, el resultado operacional fue superior al del año anterior, explicado por mayores precios y volúmenes, y menores costos. El volumen físico facturado fue de 130 mil toneladas de harina y aceite de pescado, lo que representa un alza de 26% respecto al año anterior.

3.- DIFERENCIA ENTRE VALOR ECONÓMICO Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2018, no existen diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Sociedad.

4.- SITUACION DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

El mercado de celulosa mostró una tendencia al alza en el primer semestre del año y se mantuvo estable durante el tercer trimestre. Sin embargo, durante el cuarto trimestre los volúmenes y los precios se vieron deteriorados debido a la incertidumbre por los conflictos arancelarios entre EEUU y China. Lo anterior llevó a que los inventarios mundiales comenzaran a subir en este periodo, terminando en 44 días, lo que representa un alza de 7 días respecto al tercer trimestre, y de 11 días respecto a diciembre de 2017. Durante estos meses, además, se completó el periodo de puesta en marcha de dos nuevas plantas que comenzaron sus operaciones a fines de 2017, una de fibra larga en Finlandia y una de fibra corta en Brasil, lo cual incrementó la oferta.

El mercado de la celulosa se ha complejizado producto de las presiones que se han observado en el mercado de papeles y la incertidumbre del crecimiento económico de las grandes economías mundiales, en parte como consecuencia del conflicto arancelario mencionado anteriormente. El mayor impacto de estas condiciones se ha observado en Asia, y, en menor medida, en Europa. Sin perjuicio de lo anterior, el mercado de papeles ha mostrado signos de recuperación recientemente, lo que es positivo para el mercado de la celulosa.

En Arauco, la producción del cuarto trimestre fue inferior al tercer trimestre, principalmente debido a las paradas programadas de mantención anual de la Línea 2 de la Planta Arauco y la Planta Valdivia.

Maderas

Madera aserrada y remanufacturada

Durante el cuarto trimestre de 2018 siguieron las bajas de los precios en maderas, principalmente en Asia, EEUU, Europa y Latinoamérica. Son descensos aún moderados y reflejan la sobreoferta existente y la caída del consumo, básicamente por estacionalidad y menor demanda en China. El comienzo del 2019 se sigue viendo con mucha incertidumbre y caída leve de precios.

En remanufactura la oferta y demanda están balanceadas en EEUU, básicamente por la cercanía del inicio de estacionalidad positiva. Sin embargo, hay también incertidumbre por el tema arancelario en China y menor crecimiento en la construcción de casas en Norteamérica.

Plywood

El cuarto trimestre del 2018 y el comienzo del nuevo año se ha caracterizado por una baja importante de precios, que responde a un menor consumo por estacionalidad, pero principalmente a un notorio exceso de oferta desde Brasil, Chile, EEUU y Asia. Para los próximos meses se proyecta un escenario complejo, pero que ha mostrado señales de mejora, pues empieza la estacionalidad positiva en el hemisferio norte.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

El mercado latinoamericano mantuvo un buen nivel de demanda durante el cuarto trimestre del año pasado y se proyecta también un buen comienzo de 2019, especialmente en Brasil y la costa Pacífico. En Brasil, siguen las buenas ventas y alzas de precios en moneda local. En Argentina, continúa deteriorándose la demanda y márgenes en dólares. Se siguen viendo meses difíciles para adelante.

En EEUU y Canadá las ventas de tableros han estado débiles. Se viene acercando la estacionalidad positiva, la cual coincidirá con la partida de Grayling.

b) Sector Combustibles

Al cierre de 2018, los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron los 14,4 millones de m³.

A diciembre, las ventas físicas de Copec en Chile se mantuvieron estables con respecto al ejercicio anterior. Los volúmenes de combustibles líquidos asociados a estaciones de servicio exhibieron un aumento de 3,1%, y los del canal industrial cayeron 2,2%. Por su parte, en Terpel los volúmenes de venta de combustibles líquidos crecieron 6,3% en términos consolidados, explicados por alzas de 5,8% en Colombia; 3,3% en Panamá; 5,6% en Ecuador; y 249,7% en Perú, compensado en parte por una caída de 8,9% en República Dominicana. Mapco a su vez, registró un alza en volúmenes de 7,2%. Las ventas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 3,1% en Chile, 1,6% en Colombia, 10,4% en Perú y 6,9% en Ecuador.

c) Sector Pesquero

En el año 2018, la captura total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 771 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de 6% comparada con el período anterior, producto del mayor desembarque industrial, principalmente de jurel, cuyo efecto se vio disminuido parcialmente por el menor desempeño de la flota artesanal. En tanto, la captura total en la zona norte del país alcanzó las 766 mil toneladas, lo que representa un incremento de 24% respecto al año anterior.

Del total de los desembarques de la zona centro sur del país, durante el 2018, la pesca industrial representó el 58% y el sector artesanal, el 42% restante.

Durante el segundo semestre del año 2018, el mercado de harina de pescado se caracterizó por mantener precios estables, luego del ajuste a la baja observado en el segundo trimestre del año. Este fue resultado de una mayor oferta de producto en el mercado mundial, como consecuencia de las abundantes capturas en Perú y Chile, y los altos inventarios en puertos chinos.

Con respecto al aceite de pescado, los precios se encontraban en niveles de US\$ 1.500 por tonelada al comienzo del año. Luego, se registró un periodo de alta volatilidad durante el primer semestre, con máximos de US\$ 2.000 y mínimos de US\$ 1.200. Finalmente, el precio cerró el año en torno a los US\$ 1.450 por tonelada.

5.- FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

	31-12-2018	31-12-2017	Variación	
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.734	1.602	132	8,2%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.920)	(961)	(959)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	522	(556)	1.078	
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	336	85	251	

El flujo operacional a diciembre de 2018 aumentó 8,2% respecto al año anterior, debido principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en la afiliada indirecta Arauco, que fueron compensados en parte por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en la afiliada indirecta Copec y, en menor medida, en las afiliadas indirectas Arauco y Abastible.

Por otro lado, el flujo de inversión fue mayor (más negativo) que el de 2017. La causa principal corresponde a un mayor flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias, relacionado a la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel durante el primer trimestre de 2018. A su vez, aumentó el flujo para adquirir participaciones en negocios conjuntos, asociado a la compra del 40% de Cumbres Andinas, por parte de Alxar Internacional.

El flujo por actividades de financiamiento presenta una variación positiva, explicada principalmente por mayores importes procedentes de préstamos, asociados a los créditos bancarios que tomó Terpel para la

adquisición de los activos de ExxonMobil; los de Copec, para refinanciar parte de su deuda; y los bonos colocados por la afiliada indirecta Arauco y afiliada Empresas Copec. A estos efectos se sumó también un aumento en el pago de dividendos. Compensando parcialmente lo anterior se apreciaron mayores pagos de préstamos en Terpel, asociados al prepago de parte de los créditos bancarios mencionados anteriormente, y en Copec, como consecuencia del refinanciamiento realizado durante el ejercicio.

6.- ANÁLISIS DE RIESGO

A través de sus subsidiarias, la Sociedad 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 filiales realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

a) Riesgos Generales

Chile

Fluctuaciones en el tipo de cambio, y cambios en la tasa de interés de política monetaria, en la tasa impositiva, en los aranceles de importación y/o exportación, aumento de la inflación, así como otros cambios políticos, legales y económicos, podrían afectar adversamente a AntarChile y su afiliada Empresas Copec.

El Gobierno chileno ha ejercido y continúa ejerciendo una sustancial influencia sobre muchos aspectos en el sector privado. La Sociedad no tiene control ni predicción acerca de la influencia que tendrán las políticas gubernamentales en la economía chilena o bien, de manera directa o indirecta, sobre las operaciones y utilidades. La operación y utilidades se pueden ver negativamente impactadas ante cambios en las políticas que involucren control de cambio, tasas impositivas y otras materias.

Otros mercados

La afiliada Empresas Copec cuenta con operaciones en otros países como Colombia, Brasil, Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, Estados Unidos, Canadá, Alemania, España, Portugal, Sudáfrica, Panamá y República Dominicana. El deterioro de las condiciones económicas de estos países podría afectar adversamente su desempeño financiero y operacional. Asimismo, las fluctuaciones en el tipo de cambio, inflación, inestabilidad social, condiciones de liquidez para el financiamiento a través de deuda o capital o cambios en la tasa impositiva y en los aranceles de importación y exportación, así como otros cambios políticos, legales, regulatorios y económicos originados en esos países, podrían tener un efecto negativo sobre los resultados financieros y operacionales de Empresas Copec, sus subsidiarias y asociadas.

Instalaciones localizadas en Chile están expuestas al riesgo de terremotos y eventuales tsunamis

Chile está localizado en territorio sísmico, lo que lo expone al riesgo de terremotos y tsunamis, incluyendo las plantas, equipos e inventarios. Un posible terremoto u otra catástrofe podrían dañar severamente las instalaciones e impactar en las producciones estimadas, pudiendo no satisfacer las necesidades de los clientes, resultando en inversiones de capital no planificadas o menores ventas que pueden tener un efecto material adverso en los resultados financieros de la Sociedad.

Cambio climático

Un creciente número de científicos, organizaciones internacionales y reguladores, entre otros, argumentan que el cambio climático global ha contribuido, y continuará contribuyendo, a la impredecibilidad, frecuencia y gravedad de desastres naturales (incluyendo, pero no limitado a, huracanes, sequías, tornados, heladas, tormentas e incendios) en ciertas partes del mundo. Como resultado de ello, numerosas medidas legales y reglamentarias, como también iniciativas sociales, han sido introducidas en diferentes partes del mundo, en un esfuerzo para reducir gases de efecto invernadero y otras emisiones de carbono, las cuales serían contribuyentes importantes al cambio climático global. Asimismo, expectativas públicas en lo que respecta a reducciones de las emisiones de gases de efecto invernadero podrían resultar en el incremento de costos de energía, transporte y materia prima y podrían requerir que la Compañía efectúe inversiones adicionales en plantas y equipos. Aun cuando no podemos predecir el impacto de las condiciones eventualmente cambiantes del clima global, como tampoco podemos predecir el impacto de las respuestas legales, regulatorias y sociales a las preocupaciones acerca del cambio climático global, estas ocurrencias pudieran afectar negativamente los negocios, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja de la Sociedad.

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores operativos

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores industriales en que opera nuestra afiliada Empresas Copec pueden afectar las condiciones en las que se lleva a cabo la operación, de manera tal que se podrían generar efectos negativos en los negocios y, consecuentemente, en los resultados de la Sociedad.

b) Sector Forestal

Fluctuaciones en el precio de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella

Los precios de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella pueden fluctuar de manera significativa en períodos cortos y tienen una alta correlación con los precios internacionales. Si el precio de uno o más de los productos cayera significativamente, podría tener un efecto adverso en los ingresos de Arauco, sus resultados y su condición financiera. Se debe considerar que los principales factores que afectan al precio de la celulosa y de los productos de madera y derivados de ella son la demanda mundial, la capacidad mundial de producción, las estrategias de negocio adoptadas por los mayores productores integrados de celulosa, productos de madera y derivados de ella, y la disponibilidad de productos sustitutos.

Además, los precios de muchos de los productos que Arauco vende están relacionados en cierta medida y las fluctuaciones históricas en el precio de un producto, por lo general, han ido acompañadas por fluctuaciones similares en el precio de otros productos.

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 anualizada después de impuesto de +/- 29,69% (equivalente a MMUS\$ 215,8) y en el patrimonio de +/- 1,76% (equivalente a MMUS\$ 129,5). Esta cifra, en este análisis y en los sucesivos, incorpora la provisión por dividendo.

Aumento en la competitividad de los mercados donde participa Arauco

Arauco enfrenta una alta competencia a nivel mundial en cada uno de los mercados donde opera y en cada una de las líneas de productos con que cuenta. Muchos de los competidores de Arauco son de mayor tamaño y cuentan con mayores recursos financieros. La industria de la celulosa es sensible a los cambios de capacidad de la industria y a los inventarios mantenidos por productores, así como a los cambios cíclicos de la economía mundial. Todos estos factores pueden afectar significativamente los precios de venta y, por consiguiente, la rentabilidad de Arauco. El aumento de la competencia mundial en el mercado de la celulosa o de las maderas podría afectar sustancial y adversamente el negocio de Arauco, su condición financiera, sus resultados y su flujo de caja.

La evolución de la economía mundial y especialmente de la economía de Asia y Estados Unidos

La economía global, y en particular la producción industrial mundial, es el principal impulsor de la demanda de celulosa, papel y productos de madera. La situación económica mundial ha ido mejorando desde la crisis

financiera global, resultando en un aumento en la demanda de celulosa, papel y productos de madera. Una baja en el nivel de actividad, ya sea en el mercado local o en mercados internacionales, puede afectar la demanda y el precio de venta de los productos de Arauco y, por consiguiente, su flujo de caja, resultados operativos y financieros. El negocio de Arauco podría verse especialmente afectado si las condiciones económicas en Asia y Estados Unidos cambian.

Plagas e incendios forestales

Las operaciones de Arauco están expuestas a plagas que pueden afectar los bosques que suministran la materia prima, así como a incendios forestales que pueden propagarse hasta las plantas de fabricación. La presencia de ambos riesgos podría producir impactos negativos significativos al patrimonio Arauco.

Para afrontar la amenaza de los incendios forestales, Arauco ha reforzado aún más sus medidas preventivas y de combate de incendios, su relación con las comunidades, el manejo de los bosques y otras medidas, mediante diversas iniciativas consolidadas en el programa “deRaíz”. Adicionalmente, se mejoraron las condiciones y coberturas de las pólizas de seguro.

Riesgos relacionados con el medioambiente

Arauco está sujeta a leyes medioambientales y a regulaciones relacionadas a este tema en los países donde opera. Estas normas se refieren, entre otras materias, a la preparación de evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos; la protección del medio ambiente y de la salud humana; a la generación, almacenamiento, manejo y eliminación de desechos; las emisiones al aire, suelo y agua; y a la remediación del daño ambiental, cuando corresponda.

Como fabricante de productos forestales, Arauco genera emisiones de elementos sólidos, líquidos y gaseosos. Estas emisiones y generaciones de residuos están sujetas a límites o controles prescritos por normas legales o por sus permisos operacionales. Las autoridades podrían requerir un aumento de las exigencias legales para el control de los impactos ambientales de los proyectos. Arauco ha realizado, y planea continuar haciendo, desembolsos para mantenerse en conformidad con las leyes medioambientales. No obstante la política de Arauco de cumplir estrictamente con todos los requerimientos establecidos en la ley, el no cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales podría resultar en paralización de actividades temporales o definitivas, multas, sanciones o imposición de obligaciones.

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, incluyendo requerimientos más estrictos relacionados a la cosecha, emisiones y regulaciones de cambio climático, pueden resultar en aumentos considerables de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

Paralización temporal de cualquiera de las plantas de Arauco

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas del sector forestal podría generar que Arauco no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o requiera realizar inversiones no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas, pudiendo generar un efecto negativo en sus resultados financieros. Las instalaciones de Arauco, además de estar expuestas a riesgos de terremotos, y en algunas partes a riesgos de tsunami, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones, huracanes u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) falta de vapor y de agua; xi) bloqueos y huelgas; y xii) otros problemas operacionales.

Riesgos de tipo de cambio y tasa de interés

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 anualizada después de impuesto de +/- 2,14% (equivalente a MMUS\$ 15,5) y de +/- 0,13% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 9,3).

En el caso del Real brasileiro, con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar en Brasil origina efectos inateriales sobre la utilidad y el patrimonio.

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, Arauco mantiene a diciembre de 2018 una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de aproximadamente 84,4%, por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, afectaría la utilidad del ejercicio anualizada después de impuesto en +/- 0,25% (equivalente a MMUS\$ 1,8) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MMUS\$ 1,1).

Las variaciones indicadas en esta sección corresponden a rangos de fluctuación que son considerados posibles dadas las condiciones de mercado.

c) Sector Combustibles

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la afiliada Empresas Copec 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 filiales 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 de 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.

A su vez, los combustibles compiten con fuentes alternativas de energía. En el caso del gas licuado, los principales sustitutos son el gas natural, leña, diésel y electricidad. Por otro lado, la electromovilidad es una tendencia que ha tomado fuerza en el mundo entero, con un alcance por ahora más acotado en Chile y la región, que podría afectar el negocio de la distribución de combustibles líquidos y, por lo tanto, impactar los resultados de la Compañía.

Las afiliadas del sector combustibles, que representan aproximadamente un 30% del total de los activos de la Sociedad, manejan su contabilidad en pesos chilenos, pesos colombianos, soles peruanos y dólares, y tanto sus activos 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.

Riesgos relacionados con el medioambiente

Las afiliadas del sector combustibles cuentan con las principales certificaciones de normas de seguridad, salud laboral y gestión ambiental para los procesos de comercialización, transporte, operación, almacenamiento y suministro de combustibles.

En Chile, las afiliadas del sector combustibles se encuentran reguladas por la Ley N°18.410, que establece la creación de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles con la finalidad de fiscalizar y supervigilar el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias, y normas técnicas sobre generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad, para verificar que la calidad de los servicios que se presten a los usuarios sea la señalada en dichas disposiciones y normas técnicas, y que las antes citadas operaciones y el uso de los recursos energéticos no constituyan peligro para las personas o cosas. A lo anterior, se suma el Decreto Supremo N°160 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción sobre “Reglamento de Seguridad para las Instalaciones y Operaciones de Producción y Refinación, Transporte, Almacenamiento, Distribución y Abastecimiento de Combustibles Líquidos”. Terpel, por su parte, cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental (SGA) diseñado para identificar, prevenir y controlar los riesgos asociados a todas sus operaciones.

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, pueden resultar en aumentos considerables de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

d) 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 exportar gran parte de su producción, el resultado de las operaciones de este sector 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. Por ello, 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. Por su parte, 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 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 2018	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.954.758	16.458.640	1.310.920	52.411	192.749	591	23.970.069	0	23.970.069
Ingresos ordinarios entre segmentos	75	105.496	11.390	31.275	138	1.240	149.614	(149.614)	0
Resultado operacional	1.113.995	469.806	122.727	55.607	14.094	(26.630)	1.749.599	0	1.749.599
Depreciaciones	395.073	117.884	48.950	10.527	14.966	1.428	588.828	0	588.828
Amortizaciones	12.349	79.605	11.962	0	776	11	104.703	0	104.703
Valor justo costo madera cosechada	319.448	0	0	0	0	0	319.448	0	319.448
Ebitda	1.840.865	667.295	183.639	66.134	29.836	(25.191)	2.762.578	0	2.762.578

Ganancia (pérdida) del segmento sobre el q	726.759	292.391	72.751	36.762	(18.651)	31.310	1.141.322	0	1.141.322
---	----------------	----------------	---------------	---------------	-----------------	---------------	------------------	----------	------------------

Participación resultados asociadas	17.246	12.094	6.922	0	522	25.983	62.767	0	62.767
------------------------------------	--------	--------	-------	---	-----	--------	--------	---	--------

Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(226.765)	(108.675)	(34.241)	(13.630)	(3.289)	11.316	(375.284)	0	(375.284)
-------------------------------------	-----------	-----------	----------	----------	---------	--------	-----------	---	-----------

Inversiones por segmento

Incorporación de propiedad, planta y equipo	675.958	228.705	119.663	19.495	16.125	36	1.059.982	0	1.059.982
Compras de otros activos a largo plazo	222.029	0	0	0	0	0	222.029	0	222.029
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	20.072	585.160	6.606	0	20.414	234.113	866.365	(1.000)	865.365
Compras de activos intangibles	2.682	57.563	6.182	0	0	7.072	73.499	0	73.499
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Total inversiones	920.741	871.428	132.451	19.495	36.539	241.221	2.221.875	(1.000)	2.220.875
--------------------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	----------------	------------------	----------------	------------------

Total activos no corrientes	11.359.977	3.310.699	1.042.008	283.783	370.834	1.200.394	17.567.695	0	17.567.695
------------------------------------	-------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	------------------	-------------------	----------	-------------------

Al 31 de diciembre de 2017	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	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
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 q	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
	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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
------------------------------------	-------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	------------------	-------------------	----------	-------------------

DEFINICIONES

Resultado Operacional = Ganancia Bruta – Costos de Distribución – Gastos de Administración

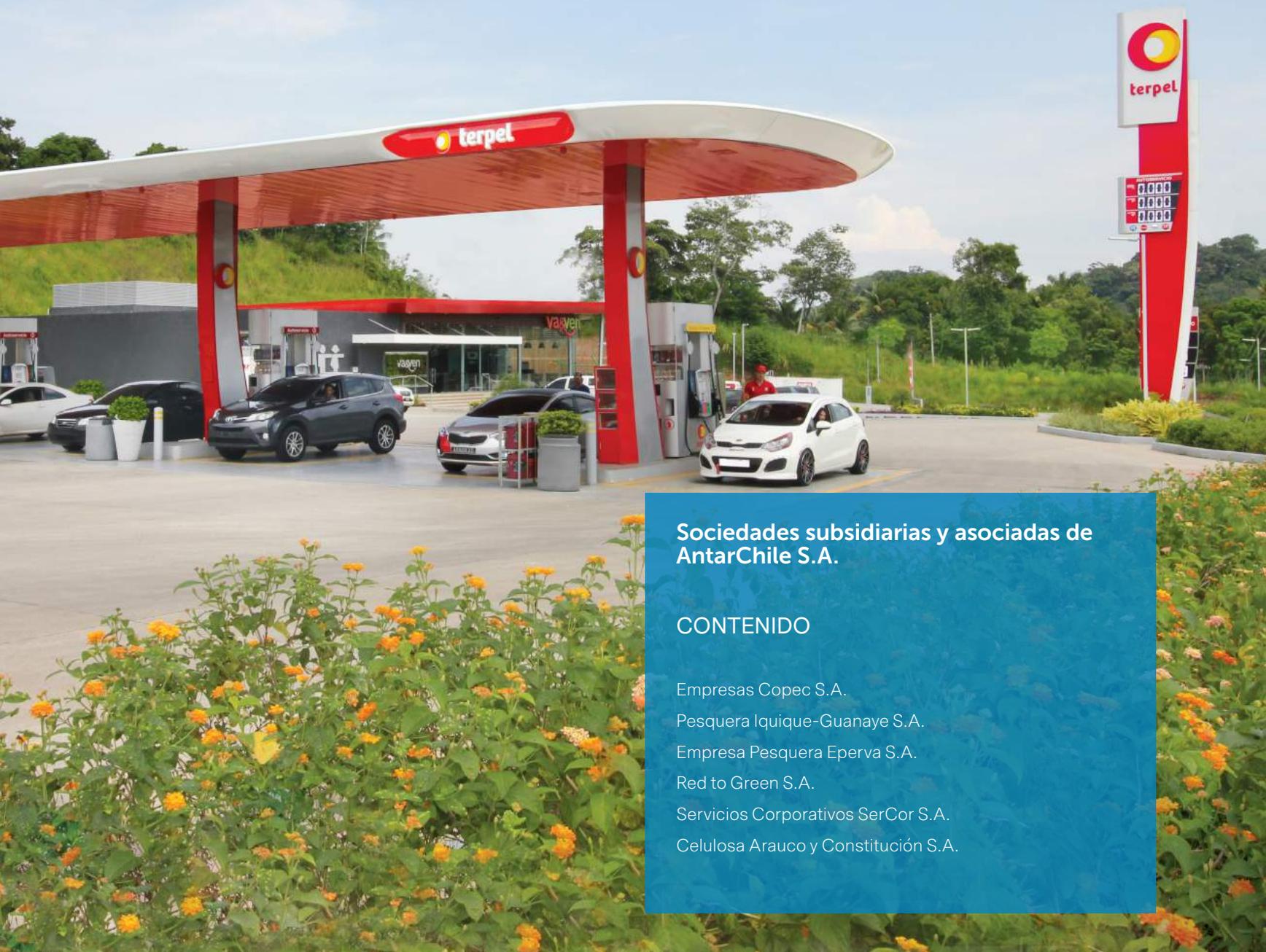
EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización + Valor justo costo madera cosechada

Resultado No Operacional = Otros Ingresos por Función – Otros gastos por Función +/- Otras ganancias (pérdidas) + Ingresos Financieros – Costos Financieros +/- Participación en las Ganancias (pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos +/- Diferencias de Cambio +/- Resultado por Unidades de Reajuste



Estados financieros resumidos

Correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017



Sociedades subsidiarias y asociadas de AntarChile S.A.

CONTENIDO

- Empresas Copec S.A.
- Pesquera Iquique-Guanaye S.A.
- Empresa Pesquera Eperva S.A.
- Red to Green S.A.
- Servicios Corporativos SerCor S.A.
- Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Empresas Copec S.A.

Estados financieros consolidados resumidos

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estados de situación financiera consolidado	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Activos		
Activos corrientes	6.303.704	5.364.133
Activos no corrientes	17.183.571	16.810.082
Total activos	23.487.275	22.174.215
Pasivos		
Pasivos corrientes	3.410.307	3.074.212
Pasivos no corrientes	8.883.068	8.186.550
Total pasivo exigible	12.293.375	11.260.762
Patrimonio		
Capital emitido	686.114	686.114
Otras reservas	(1.179.787)	(886.214)
Resultados retenidos	11.202.802	10.598.425
Participaciones no controladoras	484.771	515.128
Total patrimonio	11.193.900	10.913.453
Total pasivos y patrimonio	23.487.275	22.174.215
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	23.970.069	20.353.315
Margen bruto	4.165.273	3.445.882
Ganancia antes de impuesto	1.496.455	739.063
Gasto por impuesto a las ganancias	(377.695)	(79.684)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia después de impuesto	1.118.760	659.379
Ganancia atribuible a participación controladora	1.070.698	639.322
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	48.062	20.057
Ganancia	1.118.760	659.379
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial periodo	10.913.453	10.485.500
Saldo inicial reexpresado	10.913.453	10.485.500
Cambios en el patrimonio	280.447	427.953
Saldo final del periodo	11.193.900	10.913.453
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	1.709.816	1.594.074
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(1.803.260)	(1.015.447)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	510.811	(562.588)
Decremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	417.367	16.039
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(45.263)	36.247
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	1.341.699	1.289.413
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	1.713.803	1.341.699

Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

Estados financieros consolidados resumidos

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estados de situación financiera consolidado	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Activos		
Activos corrientes	149.341	110.313
Activos no corrientes	370.834	374.682
Total activos	520.175	484.995
Pasivos		
Pasivos corrientes	238.690	169.171
Pasivos no corrientes	58.428	53.636
Total pasivo exigible	297.118	222.807
Patrimonio		
Capital emitido	347.457	347.457
Otras reservas	4.046	(7.947)
Pérdidas acumuladas	(159.625)	(146.676)
Participaciones no controladoras	31.179	69.354
Total patrimonio	223.057	262.188
Total pasivos y patrimonio	520.175	484.995
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	192.887	156.853
Margen bruto	59.845	37.379
Pérdida antes de impuesto	(15.362)	(77.780)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(3.289)	28.031
Ganancia (pérdida) después de impuesto	(18.651)	(49.749)
Ganancia (pérdida) atribuible a participación controladora	(13.078)	(20.944)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	(5.573)	(28.805)
Ganancia (pérdida)	(18.651)	(49.749)
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo Inicial periodo	262.188	314.719
Saldo Inicial reexpresado	262.188	314.719
Cambios en el patrimonio	(39.131)	(52.531)
Saldo final del periodo	223.057	262.188
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	(4.804)	(11.694)
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(32.236)	(45.291)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	62.490	56.485
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	25.450	(500)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	11.320	7.615
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	8.423	1.308
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	45.193	8.423

Empresa Pesquera Eperva S.A.

Estados financieros consolidados resumidos

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estados de situación financiera consolidado	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Activos		
Activos corrientes	274.491	265.985
Activos no corrientes	488.858	513.579
Total activos	763.349	779.564
Pasivos		
Pasivos corrientes	270.831	253.133
Pasivos no corrientes	82.490	116.630
Total pasivo exigible	353.321	369.763
Patrimonio		
Capital emitido	103.515	103.515
Otras reservas	2.719	5.581
Resultados retenidos	134.484	133.264
Participaciones no controladoras	169.310	167.441
Total patrimonio	410.028	409.801
Total pasivos y patrimonio	763.349	779.564
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	411.476	327.467
Margen bruto	46.575	12.594
Ganancia antes de impuesto	8.461	123.391
Gasto por impuesto a las ganancias	359	(39.968)
Ganancia (pérdida) después de impuesto	8.820	83.423
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	(21.202)
Ganancia (pérdida) atribuible a participación controladora	1.736	32.214
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	7.084	30.007
Ganancia (pérdida)	8.820	62.221
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial del periodo	409.801	399.426
Saldo inicial reexpresado	409.801	399.426
Cambios en el patrimonio	227	10.375
Saldo final del periodo	410.028	409.801
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	27.125	(55.840)
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(24.818)	135.307
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(7.837)	(89.679)
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(5.530)	(10.212)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	965	56
Flujo efectivo de operaciones discontinuadas	0	2.968
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	28.108	35.296
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	23.543	28.108

Red to Green S.A.^(*)

Estados financieros consolidados resumidos

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estados de situación financiera consolidado	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Activos		
Activos corrientes	3.556	6.698
Activos no corrientes	4.239	4.578
Total activos	7.796	11.276
Pasivos		
Pasivos corrientes	1.624	8.608
Pasivos no corrientes	1.043	1.360
Total pasivo exigible	2.667	9.968
Patrimonio		
Capital emitido	34.147	34.263
Otras reservas	(10.877)	(12.014)
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	(18.154)	(20.955)
Participaciones no controladora	12	14
Total patrimonio	5.128	1.309
Total pasivos y patrimonio	7.796	11.276
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	5.013	9.903
Resultado operacional	38	(5.542)
Pérdida antes de impuesto	617	(5.688)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(172)	(362)
Pérdida después de impuesto	444	(6.050)
Pérdida atribuible a participación controladora	444	(6.050)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	(0)	(0)
Ganancia (pérdida)	444	(6.050)
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial	1.158	7.323
Saldo inicial reexpresado	1.158	7.323
Cambios en el patrimonio	3.970	(6.014)
Saldo final del periodo	5.128	1.309
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1.198)	(3.808)
Flujo de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	21	37
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(1.228)	5.705
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(2.405)	1.934
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	4.035	2.626
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	1.629	4.560

(*) 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 financieros resumidos

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estados de situación financiera consolidado	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Activos		
Activos circulantes	22.870	4.296
Activos fijos	907	769
Total activos	23.777	5.065
Pasivos		
Pasivos circulantes	22.192	3.219
Pasivos a largo plazo	619	871
Total pasivo exigible	22.811	4.091
Patrimonio		
Capital pagado	4.281	4.839
Reservas y ganancias acumuladas	(3.315)	(3.864)
Ganancias acumuladas	0	0
Total patrimonio	966	975
Total pasivos y patrimonio	23.777	5.065
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos de explotación	5.471	4.947
Resultado operacional	(21)	(47)
Resultado no operacional	6	14
Resultado antes de impuesto a la renta	(16)	(34)
Impuesto a la renta	-	-
Pérdida del ejercicio	(15,6)	(33,6)
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial	862	1.037
Saldo inicial reexpresado	862	1.037
Cambios en el patrimonio	104	(62)
Saldo final del periodo	966	975
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	(434)	(243)
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(186)	(79)
Flujo de efectivo neto procedentes de (utilizado en) actividades de financiación	10	20
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(610)	(303)
Efecto de las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	1.209	1.528
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	599	1.209

(*) Las cifras en dólares de los estados de situación financiera resumidos fueron calculados con el tipo de cambio final de cada periodo.

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Estados financieros consolidados resumidos

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estados de situación financiera consolidado	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Activos		
Activos corrientes	3.441.160	2.770.363
Activos no corrientes	11.152.588	11.224.237
Total activos	14.593.748	13.994.600
Pasivos		
Pasivos corrientes	1.579.764	1.399.394
Pasivos no corrientes	5.675.013	5.478.313
Total pasivo exigible	7.254.777	6.877.707
Patrimonio		
Capital emitido	353.618	353.618
Otras reservas	(875.884)	(703.778)
Ganancias acumuladas	7.824.045	7.425.133
Participaciones no controladoras	37.192	41.920
Total patrimonio	7.338.971	7.116.893
Total pasivos y patrimonio	14.593.748	13.994.600
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	5.954.833	5.238.341
Margen bruto	2.232.084	1.663.809
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	953.524	239.360
Gasto por impuesto a las ganancias	(226.765)	30.992
Ganancia después de impuesto	726.759	270.352
Ganancia atribuible a participación controladora	725.482	269.724
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.277	628
Ganancia	726.759	270.352
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial periodo	7.116.893	6.999.283
Saldo inicial reexpresado	7.113.018	6.999.283
Cambios en el patrimonio	225.953	117.610
Saldo final del periodo	7.338.971	7.116.893
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	1.280.921	1.072.425
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(893.982)	(633.348)
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiación	129.871	(439.101)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	516.810	(24)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(30.754)	(2.343)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	589.886	592.253
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	1.075.942	589.886



antarchile

www.antarchile.cl