EMPRESAS COPEC

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2019

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

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

Notas **Pág.**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS - ACTIVO 1

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS - PASIVO 2

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN 3

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES 4

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO 6

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO 8

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA 10

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS 12

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

2.29 COMPENSACIÓN DE SALDOS Y TRANSACCIONES 40

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 40

3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 40
3.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS 41
3.3 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 42
3.4 OTROS PASIVOS FINANCIEROS 45
3.5 OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS 63
3.6 JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE 64
3.7 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA 65

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO 67

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES 86

NOTA 6. INVENTARIOS 88

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS 89

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 93

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 94

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES 95

NOTA 11. PLUSVALÍA 98

NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS 100

NOTA 13. ARRENDAMIENTOS 103

NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN 104

NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS 105

NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 109

NOTA 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 110

17.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS **111**
17.2 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS **112**
17.3 TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS **113**
17.4 DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA **115**

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES 115

NOTA 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS 134

NOTA 20. INVERSIONES EN AFILIADAS Y EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL *MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN* 136

NOTA 21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA 144

NOTA 22. PATRIMONIO 147

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS 150

NOTA 24. RESULTADOS POR NATURALEZA **151**

NOTA 25. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS **153**

NOTA 26. DIFERENCIAS DE CAMBIO **154**

NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS **155**

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE **155**

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN **161**

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS **168**

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES **168**

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados - Activo

	Nota	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.421.386	1.713.803
Otros activos financieros corrientes	3.2 a	196.453	219.843
Otros activos no financieros, corrientes	9	268.927	164.240
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	2.028.528	1.970.882
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	17.1	49.115	50.289
Inventarios	6	1.846.735	1.742.757
Activos biológicos corrientes	7	317.055	319.021
Activos por impuestos corrientes	8	106.916	104.430
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		**6.235.115**	**6.285.265**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		17.424	18.439
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		**17.424**	**18.439**
Activos corrientes totales		**6.252.539**	**6.303.704**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	3.2 b	95.995	83.847
Otros activos no financieros no corrientes	9	157.622	153.225
Cuentas por Cobrar no corrientes	3.3	25.982	28.399
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	17.1	7.496	7.867
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	20	1.194.757	1.156.742
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	1.057.907	1.047.549
Plusvalía	11	423.761	432.729
Propiedades, Planta y Equipo	12	11.406.041	10.553.211
Activos biológicos, no corrientes	7	3.366.164	3.336.339
Propiedades de inversión	14	41.536	40.583
Activos por impuestos diferidos	15a	379.284	343.080
Total activos, no corrientes		**18.156.545**	**17.183.571**
Total de activos		**24.409.084**	**23.487.275**

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

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados - Pasivo

	Nota	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.4	1.259.764	1.144.023
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	1.786.542	1.744.426
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	17.2	10.991	8.848
Otras provisiones, corrientes	18	20.570	19.763
Pasivos por Impuestos corrientes	8	181.806	177.436
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	11.380	11.155
Otros pasivos no financieros corrientes		411.899	304.656
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**3.682.952**	**3.410.307**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		**3.682.952**	**3.410.307**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.4	6.789.233	6.321.044
Otras cuentas por pagar, no corrientes		6.943	6.811
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0
Otras provisiones, no corrientes	18	90.466	90.230
Pasivo por impuestos diferidos	15a	2.177.099	2.164.801
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	113.072	111.463
Otros pasivos no financieros no corrientes		190.709	188.719
Total pasivos, no corrientes		**9.367.522**	**8.883.068**
Total pasivos		**13.050.474**	**12.293.375**
Patrimonio			
Capital emitido	22	686.114	686.114
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	11.334.178	11.202.802
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	22	(1.155.656)	(1.179.787)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**10.864.636**	**10.709.129**
Participaciones no controladoras	22	493.974	484.771
Patrimonio total		**11.358.610**	**11.193.900**
Total de patrimonio y pasivos		**24.409.084**	**23.487.275**

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

Estados de Resultados Consolidados por Función

	Nota	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	5.926.844	5.752.062
Costo de ventas	24	(5.006.660)	(4.771.813)
Ganancia bruta		**920.184**	**980.249**
Costos de distribución	24	(349.823)	(312.282)
Gastos de administración	24	(260.697)	(241.003)
Resultado Operacional		**309.664**	**426.964**
Otros ingresos, por función	24	72.875	57.015
Otros gastos, por función	24	(30.694)	(28.591)
Otras ganancias (pérdidas) netas		2.051	(784)
Ingresos financieros	25	14.755	11.769
Costos financieros	25	(98.883)	(107.119)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	20	4.563	10.238
Diferencias de cambio	26	10.357	7.391
Resultado por unidades de reajuste		(20)	(3.637)
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		**284.668**	**373.246**
Gasto por impuestos a las ganancias	15b	(48.744)	(88.764)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**235.924**	**284.482**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio		**235.924**	**284.482**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		221.283	280.418
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		14.641	4.064
Ganancia (pérdida) del ejercicio		**235.924**	**284.482**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,1702368	0,2157304
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,1702368**	**0,2157304**
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.

Estados de Resultados Consolidados Integrales

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Estado del resultado integral consolidado		
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**235.924**	**284.482**
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.	685	(152)
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	0	1.708
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuesto.	**685**	**1.556**
Componentes de otro resultado integral, que posteriormente pueden ser reclasificados a resultados		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	35.457	53.076
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	**35.457**	**53.076**
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	261	48
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	**261**	**48**
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(1.360)	32.465
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(2.148)	(1.900)
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	**(3.508)**	**30.565**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	(11)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(4.466)	(2)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	57	524
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.238	0
Otro resultado integral del ejercicio, antes de impuestos	**30.039**	**84.200**
Impuesto a las ganancias relactivo a Componentes de Otro resultado integral que no se reclasificara a resultados del ejercicio	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	(137)	(423)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	(13)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	2.716	(8.317)
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	(202)	(99)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	**2.377**	**(8.852)**
Otro resultado integral	**33.101**	**76.904**
Resultado integral total	**269.025**	**361.386**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	245.414	342.098
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	23.611	19.288
Resultado integral total	**269.025**	**361.386**

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

PERIODO ACTUAL - 03/2019 (MUS$)	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas Total	Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
	Capital en Acciones	Prima de Emisión											
Saldo Inicial Período Actual: 1º de enero de 2019	**686.114**	**0**	**3**	**(309)**	**(1.644.811)**	**(27.068)**	**34.917**	**457.481**	**(1.179.787)**	**11.202.802**	**10.709.129**	**484.771**	**11.193.900**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	**686.114**	**0**	**3**	**(309)**	**(1.644.811)**	**(27.068)**	**34.917**	**457.481**	**(1.179.787)**	**11.202.802**	**10.709.129**	**484.771**	**11.193.900**
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	221.283	221.283	14.641	235.924
Otro Resultado Integral	0	0	0	261	26.507	617	(875)	(2.379)	24.131	0	24.131	8.970	33.101
Resultado Integral	0	0	0	261	26.507	617	(875)	(2.379)	24.131	221.283	245.414	23.611	269.025
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(91.283)	(91.283)	0	(91.283)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.376	1.376	(14.408)	(13.032)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en patrimonio	**0**	**0**	**0**	**261**	**26.507**	**617**	**(875)**	**(2.379)**	**24.131**	**131.376**	**155.507**	**9.203**	**164.710**
Saldo Final Período Actual 31.03.2019	**686.114**	**0**	**3**	**(48)**	**(1.618.304)**	**(26.451)**	**34.042**	**455.102**	**(1.155.656)**	**11.334.178**	**10.864.636**	**493.974**	**11.358.610**

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

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

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, método directo

	Nota	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 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		6.339.492	5.620.091
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		125	553
Otros cobros por actividades de operación		95.034	112.521
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(5.722.369)	(5.141.201)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		(294.319)	(281.458)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(5.096)	(3.782)
Otros pagos por actividades de operación		(59.422)	(65.331)
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		205	998
Intereses pagados		(50.562)	(48.809)
Intereses recibidos		10.526	6.940
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(51.036)	(16.009)
Otras entradas (salidas) de efectivo		186	(43.232)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**262.764**	**141.281**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(150.824)	(505.923)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(21.670)	(8)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		0	0
Préstamos a entidades relacionadas		0	(127)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		50.437	3.254
Compras de propiedades, planta y equipo		(252.421)	(166.747)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		0	0
Compras de activos intangibles		(9.562)	(15.840)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		1.815	421
Compras de otros activos a largo plazo		(73.859)	(70.276)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(95)	(91)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		(62)	287
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	(41.890)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	0
Cobros a entidades relacionadas		0	68
Dividendos recibidos		7.407	2.422
Intereses recibidos		49	22
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		28.554	50.753
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(420.231)**	**(743.675)**

		31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		8.230	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		7.000	937.215
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		254.499	164.945
Total importes procedentes de préstamos		**261.499**	**1.102.160**
Préstamos de entidades relacionadas		0	3.010
Pagos de préstamos		(333.726)	(326.506)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(27.006)	(1.027)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(900)	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Dividendos pagados		(19.285)	(9.384)
Intereses pagados		(33.947)	(14.159)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	(455)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(284)	(573)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(145.419)**	**753.066**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(302.886)**	**150.672**
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		10.454	14.973
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(292.432)	165.645
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.1	1.713.804	1.341.699
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.1	1.421.372	1.507.344

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

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

Entre sus principales afiliadas y asociadas se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A.(Arauco), Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec S.A.), Abastible S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Corpesca S.A., Orizon S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Inmobiliaria Las Salinas Limitada, Minera Camino Nevado Limitada y Alxar Internacional SpA. A través de Copec S.A. y Abastible S.A., el Grupo también incluye, entre otras empresas relacionadas internacionales, las afiliadas Terpel e Inversiones del Nordeste (Colombia), Mapco (Estados Unidos), Solgas (Perú), Duragas (Ecuador) y, por intermedio de Arauco, la asociada Tafisa (España/Portugal/ Alemania/Sudáfrica).

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

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

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

(i) a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda., sociedad que a su vez posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A., y
(ii) don Roberto Angelini Rossi a través del control estatutario de Inversiones Golfo Blanco Ltda., propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A. y doña Patricia Angelini Rossi, a través del control estatutario de Inversiones Senda Blanca Ltda., propietaria directa del 4,329804% de las acciones de AntarChile S.A.

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

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2019, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria Nº2.644 del 17 de mayo 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 2018 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria Nº 2.639 del 8 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.

Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Las políticas de administración de capital del Grupo Empresas Copec tienen por objetivo:

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

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Compañía maneja su estructura de capital en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Compañía.

La estructura financiera de Empresas Copec S.A. y afiliadas al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	31.03.2019 MUS$	**31.12.2018 MUS$**
Patrimonio	11.358.610	11.193.900
Préstamos que devengan intereses	2.354.545	2.389.993
Arrendamiento financiero	733.766	156.103
Bonos	4.886.291	4.842.578
Total	**19.333.212**	**18.582.574**

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, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Empresas Copec S.A. y afiliadas comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados de resultados por función e integrales por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019 y 2018; los estados de cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo, método directo, por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019 y 2018.

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 Empresas Copec. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota Nº 5.

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Recientes pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1° de enero de 2019:

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de publicación
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

A contar del 1 de enero de 2019, el Grupo decidió aplicar NIIF 16 en concordancia con las opciones de transición de esta norma de forma retroactiva con el efecto acumulado de la aplicación inicial reconocido al inicio del ejercicio 2019, sin reexpresar sus estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2018.

El Grupo ha adoptado NIIF 16, reconociendo pasivos en relación con arrendamientos que habían sido anteriormente clasificados como arrendamientos operativos bajo NIC 17 Arrendamientos.

Los pasivos por arrendamiento bajo NIIF 16 fueron medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa incremental promedio aplicada al 1 de enero de 2019.

Los activos por derecho de uso se midieron por un monto igual al pasivo de arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier pago de arrendamiento prepagado o acumulado relacionado al arrendamiento reconocido en el balance al 31 de diciembre de 2018.

Dada la adopción de NIIF 16, Propiedades, plantas y equipos tuvo un incremento de MUS$ 639.846 y Otros pasivos financieros por MUS$ 633.174 al 1 de enero de 2019.

En la aplicación de NIIF 16, el Grupo optó por no aplicar los requerimientos de reconocer un pasivo y un activo por derecho de uso para los arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses desde el 1 de enero de 2019 y para los arrendamientos en que el activo subyacente es de bajo valor.

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 publicación
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

Empresas Copec estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el periodo de su primera aplicación.

2.2 Bases de consolidación

a) Afiliadas

Afiliadas son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo está expuesto, o tiene derecho, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad

de influir en esos rendimientos a través de su poder. Las afiliadas se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

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

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

En la siguiente tabla, se presentan los porcentajes de participación, directa e indirecta, al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31.03.2019			31.12.2018
		Directo	Indirecto	Total	Total
91.806.000-6	ABASTIBLE S.A.	99,2023	0,0000	99,2023	99,2023
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	81,9348
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

De forma indirecta y producto de consolidar afiliadas con información financiera consolidada, forman parte de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, las siguientes sociedades:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31.03.2019			31.12.2018
		Directo	Indirecto	Total	Total
76.565.182-4	ABASTIBLE INTERNACIONAL SpA	0,0000	99,2004	99,2004	99,2004
79.927.130-3	ADM. CENTRAL DE ESTACIONES DE SERVICIOS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.689.550-0	ADM. DE ESTACIONES DE SERVICIOS SERCO LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.614.700-1	ADM. DE SERVICIOS DE RETAIL LTDA.	0,0000	99,9000	99,9000	99,9000
79.927.140-0	ADM. DE SERVICIOS GENERALES LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.215.640-5	ADM. DE VENTAS AL DETALLE LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.547.510-9	ARAUCO BIOENERGIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.620.842-8	ARAUCO NUTRIENTES NATURALES SpA	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.000.605-K	ARCO ALIMENTOS LTDA.	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
85.840.100-3	COMPAÑIA DE SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.668.110-1	COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
96.623.630-2	COMPAÑÍA MINERA CAN CAN S.A	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.188.354-2	COMPAÑÍA MINERA LA MERCED S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.188.363-1	COMPAÑÍA MINERA PASO SAN FRANCISCO S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.188.378-K	COMPAÑÍA MINERA SIERRA NORTE S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.528.658-1	COMPLEMENTO FILIALES SpA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.657.900-5	CONSORCIO PROTECCION FITOSANITARIA FORESTAL S.A.	0,0000	57,4774	57,4774	57,4774
76.068.320-5	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0,0000	99,2079	99,2079	99,2079
85.805.200-9	FORESTAL ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
93.838.000-7	FORESTAL CHOLGUAN S.A.	0,0000	98,5772	98,5772	98,5772
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0,0000	79,9823	79,9823	79,9823
76.107.630-2	GAS LICUADO MOTOR LTDA.	0,0000	99,2079	99,2079	99,2079
76.817.884-4	INMOBILIARIA SEÑORA ISIDORA SpA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.320.907-5	INVERSIONES ALXAR S.A. (EX INV. CAN CAN S.A.)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.563.550-5	INVERSIONES ARAUCO INTERNACIONAL LTDA.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.528.663-8	INVERSIONES CIMOL SpA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
96.510.970-6	MADERAS ARAUCO S.A.(EX PANELES ARAUCO S.A.)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
96.929.960-7	ORIZON S.A.	0,0000	68,4141	68,4141	68,4141
76.375.371-9	SERVICIOS AEREOS FORESTALES LTDA	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
96.637.330-K	SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
78.953.900-6	SERVICIOS Y TRANSPORTES SETRACOM LTDA.	1,0000	98,2080	99,2080	99,2080
77.090.440-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA VILACOLLO	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.904.920-1	TRANSPORTES DE COMBUSTIBLES CHILE LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.874.200-0	VIA LIMPIA SpA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
-	AGENCIAMIENTO Y SERV. PROFESIONALES S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO ARGENTINA S.A.	0,0000	99,9589	99,9589	99,9589
-	ARAUCO AUSTRALIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO COLOMBIA S.A.	0,0000	99,9778	99,9778	99,9778
-	ARAUCO DO BRASIL S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO EUROPE COOPERATIEF U.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A.	0,0000	79,9823	79,9823	79,9823
-	ARAUCO FOREST BRASIL S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO INDUSTRIA DE PAINEIS LTDA.	0,0000	99,9772	99,9772	99,9772
-	ARAUCO MIDDLE EAST DMCC	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
-	ARAUCO PERU S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCO WOOD PRODUCTS INC (USA)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
-	ARAUCO WOOD CHINA COMPANY LIMITED.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	ARAUCOMEX S.A. DE C.V.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	CENTRO NACIONAL DE REPARACIÓN COLGAS S.A.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
-	COLGAS DE OCCIDENTE S.A. ESP.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	COMERCIAL INDUSTRIAL NACIONAL S.A.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	COMPAÑIA DE TRASPORTES DE COLOMBIA S.A.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	COMPAÑIAS ASOCIADAS DE GAS S.A. ESP ASOGAS	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	COPEC CANAL INC.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
-	COPEC INVESTMENTS LTD.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
-	COPEC OVERSEAS SpA	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
-	DURAGAS S.A.	0,0000	99,1901	99,1901	99,1901
-	EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS SANTA CRUZ LTDA.	0,0000	99,9559	99,9559	99,9559
-	FLAKEBOARD AMERICA LTD.	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
-	FLAKEBOARD COMPANY LTD.	0,0000	99,9775	99,9775	99,9775
-	FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A.	0,0000	99,9592	99,9592	99,9592
-	FORESTAL TALAVERA S.A.	0,0000	99,9730	99,9730	99,9730
-	GASAN DE COLOMBIA S.A. ESP.	0,0000	50,5145	50,5145	50,5145
-	GASES DE ANTIOQUIA S.A. ESP.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	GASES DE SANTANDER S.A. ESP.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	GREENAGRO S.A	0,0000	99,9597	99,9597	99,9597
-	INVERSIONES DEL NORDESTE S.A.	0,0000	50,5920	50,5920	50,5920
-	LEASING FORESTAL S.A.	0,0000	99,9589	99,9589	99,9589
-	MADERAS ARAUCO COSTA RICA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
-	MAHAL EMPREENDIMENTOS E PARTICIPACOES S.A.	0,0000	99,9710	99,9710	99,9710
-	MAPCO EXPRESS INC	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
-	NORTESANTANDEREANA DE GAS S.A. ESP	0,0000	50,5820	50,5820	50,5820
-	NOVO OESTE GESTAO DE ACTIVOS FLORESTAIS S.A.	0,0000	99,9991	99,9991	99,9991
-	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	0,0000	58,5100	58,5100	58,5100
-	ORIZON FOODS LLC.	0,0000	68,4141	68,4141	68,4141
-	SAVITAR S.A.	0,0000	99,9629	99,9629	99,9629
-	SEMAPESA	0,0000	99,1978	99,1978	99,1978
-	SERVICIOS DEL NORDESTE S.A.	0,0000	50,5919	50,5919	50,5919
-	SOLGAS AMAZONIA S.A.	0,0000	99,0609	99,0609	99,0609
-	SOLGAS S.A.	0,0000	99,2000	99,2000	99,2000

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 Nº 20 se presenta un detalle de las inversiones en asociadas.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

La información financiera detallada por segmentos se presenta en Nota Nº 29.

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

a) Moneda funcional y de presentación

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió Empresas Copec S.A. A pesar de que los ingresos ordinarios del sector energía (moneda funcional peso chileno) alcanzan un 75,9% del consolidado, las afiliadas del sector forestal y pesquero, cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, representan un 64,8% de los activos, el 71,8% del pasivo exigible, el 51,7% del margen bruto y el 64,4% del EBITDA consolidado de la Compañía. Dichos sectores son eminentemente exportadores y tienen, por lo tanto, la mayor parte de sus ingresos nominados en dólares. Asimismo, una fracción relevante de sus costos está indexada a esta moneda, y sus pasivos financieros están contratados en esta divisa. Ambos sectores llevan su contabilidad en dólares.

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

b) Transacciones y saldos

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

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

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

c) Entidades del Grupo

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

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

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

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

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

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

d) Bases de conversión

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

Tipos de Cambio por dólar estadounidense	31.03.2019	31.12.2018
Pesos Chilenos (CLP)	678,53	694,77
Pesos Argentinos (A$)	43,34	37,74
Real (R$)	3,90	3,87
Unidad de Fomento (UF)	0,025	0,025
Euro (€)	0,89	0,87
Pesos Colombianos (COP$)	3.184,62	3.239,45
Nuevo Sol Peruano	3,32	3,37

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	34
Planta y equipos	19
Equipamiento de Tecnología de la Información	4
Instalaciones Fijas y Accesorios	13
Vehículos de Motor	5
Otras Propiedades, Planta y Equipo	14

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 Propiedades de Inversión

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

Los terrenos mantenidos bajo contratos de arrendamiento operativo se clasifican y contabilizan como inversiones inmobiliarias cuando se cumplen el resto de 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 periodo.

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 periodo.

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 periodo.

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 periodo.

h) Programas informáticos

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

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

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

i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

2.11 Instrumentos financieros

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

2.11.1 Activos financieros

<u>Clasificación</u>

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

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

b) Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo realiza un análisis de riesgos de acuerdo a la experiencia histórica sobre la incobrabilidad de la misma, la que es ajustada según variables macroeconómicas, con el objetivo de obtener información suficiente para la estimación y así determinar si existe o no deterioro sobre la cartera,

Así es como, la provisión por deterioro de deudores se determina en base a la medición de pérdidas esperadas.

2.11.2 Pasivos financieros

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

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

Otros pasivos financieros valorados a costo amortizado

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

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

2.11.3 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

2.12 Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

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

2.13 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.14 Capital social

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

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

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

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

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

La Reserva de conversión corresponde a la diferencia de conversión de moneda extranjera de las afiliadas del Grupo Empresas Copec con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.
Las reservas de cobertura corresponden a la parte de la ganancia o pérdida efectiva de contratos *swaps* de cobertura vigentes al cierre de los presentes estados financieros consolidados.

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 periodo 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 periodo.

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

2.18 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

Empresas Copec y afiliadas aplican NIIF 16 para reconocer los arrendamientos de forma congruente a los contratos con características similares y circunstancias parecidas.

Al inicio de un contrato, las empresas del Grupo evalúan si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

A la fecha inicial del registro de un arrendamiento, desde el punto de vista del arrendatario se reconoce un activo por derecho de uso al costo.

El costo del activo por derecho de uso comprende:

- El monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento. Esta medición es al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descuentan usando la tasa de interés incremental por préstamos financieros;
- Los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de inicio, menos los incentivos de arrendamiento recibidos;
- Los costos directos iniciales incurridos por el arrendatario; y
- Una estimación de los costos a incurrir por el arrendatario al desmantelar y eliminar el activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios. El arrendatario incurre en obligaciones a consecuencia de esos costos ya sea en la fecha de comienzo o como una consecuencia de haber usado el activo subyacente durante un periodo concreto.

Después de la fecha de inicio, el arrendatario reconoce su activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo, menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor y ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Al inicio, el arrendatario reconoce el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se han pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descuentan usando la tasa de interés incremental por préstamos financieros.

Después de la fecha de inicio, el arrendatario reconoce un pasivo por arrendamiento incrementando el valor en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento, reduciendo el monto para reflejar los pagos por arrendamiento realizados y reconociendo nuevamente el valor en libros para reflejar las nuevas mediciones y también para reflejar los pagos por arrendamiento fijos en esencia que hayan sido revisados.

El Grupo presenta los activos por derecho de uso en el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio dentro de Propiedades, plantas y equipos y se exponen en Nota 12. Asimismo, los pasivos por arrendamiento son incorporados en el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio en Otros pasivos financieros corriente y no corriente y se exponen como pasivos por arrendamientos en Nota 13.

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

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

Por otra parte, durante el último trimestre de cada año, el Directorio se pronuncia acerca de la posibilidad de distribuir entre los accionistas un dividendo provisorio, a ser pagado en el mes de diciembre, en la medida que se prevea un término de año con resultados positivos y que las disponibilidades de caja de la Compañía lo permitan.

2.22 Medioambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto del periodo 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 periodo, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

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

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

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

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

2.27 Ganancias por acción

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

2.28 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

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

2.29 Compensación de saldos y transacciones

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

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados integrales y Estado de Situación Financiera. Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 no presentan ingresos y gastos netos, en su estado de resultados integral consolidado.

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Clases de Efectivo y Equivalente al Efectivo	**31.03.2019** MUS$	**31.12.2018** MUS$
Saldos en bancos	493.527	577.532
Depósitos a corto plazo	498.028	578.593
Fondos Mutuos	425.612	553.258
Inversiones Overnight	2.288	4.412
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	1.931	8
Total	**1.421.386**	**1.713.803**

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	(14)	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	**(14)**	**0**
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.421.386	1.713.803
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.421.372	1.713.803

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

El efectivo y equivalente al efectivo corresponde a la caja, saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo y fondos mutuos. Este tipo de inversiones son fácilmente convertibles en efectivo en el corto plazo y están

sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Para el caso de los depósitos a plazo, la valorización se realiza mediante el devengo a tasa de compra de cada uno de los papeles.

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas por un monto aproximado de MMUS$2.142 (al 31 de diciembre de 2018 MMUS$1.938).

3.2 Otros Activos Financieros

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

	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Fondos Mutuos	669	654
Instrumentos de renta fija	164.775	191.054
Instrumentos financieros derivados		
Forward	11.716	10.680
Swaps	478	203
Otros activos financieros (*)	18.815	17.252
Total Otros Activos Financieros Corrientes	**196.453**	**219.843**

(*) El saldo presentado al 31 de marzo de 2019 y 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).

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

	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	1.126	1.100
Instrumentos financieros derivados		
Forward	770	935
Swaps	89.675	75.981
Otros activos financieros (*)	4.424	5.831
Total Otros Activos Financieros No Corrientes	**95.995**	**83.847**

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

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

Los *swaps* son principalmente instrumentos de cobertura *cross currency swaps* contratados para cubrir la exposición al tipo de cambio, que surge de tener deudas en monedas distintas a las funcionales.

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

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

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo no presenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

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

	31.03.2019 MUS$	**31.12.2018** MUS$
Deudores comerciales	1.886.957	1.805.015
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(60.943)	(57.491)
Deudores comerciales neto	**1.826.014**	**1.747.524**
Otras cuentas por cobrar	235.328	258.916
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(6.832)	(7.159)
Otras cuentas por cobrar neto	**228.496**	**251.757**
Total	**2.054.510**	**1.999.281**
Menos: Parte no corriente	**25.982**	**28.399**
Parte corriente	**2.028.528**	**1.970.882**

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

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

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

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

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

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

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

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.03.2019											
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	**Total Corriente**	**Total No Corriente**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Deudores comerciales bruto	1.636.646	133.337	26.370	15.033	6.693	3.503	4.357	1.262	1.899	57.857	1.870.481	16.476
Provisión de deterioro	(11.165)	(1.700)	(798)	(1.906)	(1.598)	(1.492)	(621)	(805)	(1.144)	(39.714)	(59.005)	(1.938)
Otras Cuentas por Cobrar bruto	212.201	12.219	349	475	396	71	413	38	48	9.118	218.791	16.537
Provisión de deterioro	(2.406)	0	0	0	0	0	0	0	0	(4.426)	(1.739)	(5.093)
Total	**1.835.276**	**143.856**	**25.921**	**13.602**	**5.491**	**2.082**	**4.149**	**495**	**803**	**22.835**	**2.028.528**	**25.982**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.12.2018											
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	**Total Corriente**	**Total No Corriente**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	**MUS$**	**MUS$**
Deudores comerciales bruto	1.568.983	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	227.135	12.904	5.135	2.304	73	38	399	464	214	10.250	242.994	15.922
Provisión de deterioro	(2.601)	0	0	0	0	0	0	0	0	(4.558)	(2.165)	(4.994)
Total	**1.781.053**	**142.720**	**27.283**	**11.136**	**1.565**	**945**	**3.720**	**1.971**	**514**	**28.374**	**1.970.882**	**28.399**

c) Monto de la provisión de incobrables:

	31.03.2019		31.12.2018	
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Saldo inicial	(57.899)	(6.751)	(60.990)	(6.841)
Provisión por deterioro del valor deudores comerciales y cuentas por cobrar	(2.845)	(280)	3.091	90
Saldo final	**(60.744)**	**(7.031)**	**(57.899)**	**(6.751)**

3.4 Otros Pasivos Financieros

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

Al 31 de marzo de 2019, 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.

	31.03.2019	31.12.2018
	MUS$	MUS$
Corriente		
Préstamos bancarios	794.582	793.204
Sobregiros Contables	14	0
Bonos en UF, COP y CLP	83.670	44.489
Bonos en US$	231.448	261.661
Carta de Crédito	0	0
Pasivos por Arrendamiento	134.643	38.951
Otros pasivos financieros	15.407	5.718
Total Corriente	**1.259.764**	**1.144.023**
No corriente		
Bonos en US$	1.827.164	1.799.976
Bonos en UF, COP y CLP	2.744.009	2.736.452
Préstamos bancarios	1.559.963	1.596.789
Pasivos por Arrendamiento	599.123	117.152
Otros pasivos financieros	58.974	69.839
Total No Corriente	**6.789.233**	**6.320.208**
Total Otros pasivos financieros	**8.048.997**	**7.464.231**

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

Obligaciones con bancos
Sector Combustibles

Al 31 de marzo de 2019				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	US$	Banco BBVA - Chile	5.787	-	-	-	-	5.787	-	3,16%	3,16%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	US$	Banco BBVA - Chile	20.254	-	-	-	-	20.254	-	3,16%	3,16%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado -Chile	-	28.469	-	-	-	28.469	-	5,20%	5,20%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado -Chile	430	-	8.843	-	-	430	8.843	5,34%	5,34%	Anual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	US$	Banco Santander - Chile	-	4.333	2.140	-	-	4.333	2.140	2,76%	2,76%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado -Chile	-	51	11.790	-	-	51	11.790	4,98%	4,98%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco BCI - Chile	-	8	-	17.685	-	8	17.685	5,22%	5,22%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	233	-	-	13.264	-	233	13.264	4,43%	4,43%	Semestral
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	-	-	-	100.000	-	-	100.000	3,63%	3,60%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	JP Morgan Chase	-	-	-	100.000	-	-	100.000	3,63%	3,60%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	The Bank of Nova Scotia	-	-	-	200.000	-	-	200.000	3,68%	3,62%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	BNP Paribas	-	-	-	50.000	-	-	50.000	3,63%	3,60%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Export Development Canada	-	-	-	75.000	-	-	75.000	3,76%	3,65%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	-	-	-	125.000	-	-	125.000	3,63%	3,60%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Banco Estado -Chile	32	23	-	-	-	55	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	167	-	-	-	-	167	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Banco Santander- Chile	50	-	-	-	-	50	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Banco BCI - Chile	120	-	-	-	-	120	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	HSBC Securities (USA) Inc.	22	-	-	-	-	22	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	JP Morgan Chase	36	-	-	-	-	36	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	The Bank of Nova Scotia	90	-	-	-	-	90	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Banco BBVA - Chile	1.025	1.356	-	-	-	2.381	-	5,41%	5,41%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Santander Investment Securities Inc.	102	135	-	-	-	237	-	5,41%	5,41%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	US$	Santander Investment Securities Inc.	246	11.094	-	2.513	-	11.340	2.513	3,97%	3,97%	Vencimiento
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	JP Morgan Shase	-	10.000	-	-	-	10.000	-	3,41%	3,41%	Vencimiento
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	Regions Bank	-	-	12.093	-	-	-	12.093	3,74%	3,74%	Vencimiento
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	US Premium Finance	426	430	-	-	-	856	-	3,53%	3,53%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco de Bogota - Colombia	-	5.077	-	-	-	5.077	-	5,76%	5,76%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco de Bogota - Colombia	-	5.077	-	-	-	5.077	-	5,77%	5,77%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco de Bogota - Colombia	-	21.003	-	-	-	21.003	-	5,77%	5,77%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco de Bogota - Colombia	-	21.734	-	-	-	21.734	-	5,77%	5,77%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco de Bogota - Colombia	-	13.229	-	-	-	13.229	-	5,77%	5,77%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco BBVA - Colombia	-	5.077	-	-	-	5.077	-	5,77%	5,77%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco Popular - Colombia	-	28.348	-	-	-	28.348	-	5,84%	5,84%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	B. Nassau Miami	14.000	-	-	-	-	14.000	-	5,82%	5,82%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	B. Nassau Miami	14.000	-	-	-	-	14.000	-	5,83%	5,83%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	B. Nassau Miami NY	-	-	46.325	-	-	-	46.325	4,71%	4,71%	Semestral
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	B. Nassau Miami NY	-	8.000	-	-	-	8.000	-	3,78%	3,73%	Trimestral
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US$	Lutexa Industrial Comercial CIA Ltda.	11	33	61	-	-	44	61	8,78%	8,45%	Mensual
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Combustible S.A. - Chile	CLP	Banco Itau -Chile	22.254	-	-	-	-	22.254	-	3,07%	3,07%	Semestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Combustible S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	23.875	-	-	9.108	-	23.875	9.108	3,06%	3,06%	Semestral
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Scotiabank - Perú	84.184	-	-	-	-	84.184	-	5,00%	5,00%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco de Crédito del Perú - Perú	16.837	-	-	-	-	16.837	-	6,65%	6,65%	Trimestral
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Internacional - Perú	3.473	-	-	-	-	3.473	-	3,45%	3,45%	Mensual
			Total obligaciones con bancos	**207.654**	**163.477**	**81.252**	**692.570**	**-**	**371.131**	**773.822**			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	-	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 Estado - Chile	27.447	-	-	-	-	27.447	-	5,20%	5,20%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	305	8.636	-	-	305	8.636	5,34%	5,34%	Anual
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 Credito 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%	3,63%	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%	3,63%	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	-	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	Banco BICE - Chile	-	9.902	-	18.580	-	9.902	18.580	4,87%	4,70%	Semestral
			Total obligaciones con bancos	**192.175**	**148.925**	**312.584**	**511.137**	**52.719**	**341.100**	**876.440**			

Obligaciones con bancos
Sector Forestal

Al 31 de marzo de 2019				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
-	Arauco Argentina S.A. - Argentina	US$	BBVA - Argentina	13.261		-	-	-	13.261	-	2,10%	2,10%	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	21	62	33	-	-	83	33	9,50%	9,50%	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Alfa - Brasil	17	49	117	-	-	66	117	10,35%	Tljp + spread	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Bradesco - Brasil	9	13	-	-	-	22	-	6,00%	6,00%	Vencimiento
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Votorantim - Brasil	22		309	309	-	22	618	5,00%	5,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Safra - Brasil	3	9	14	-	-	12	14	6,00%	6,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Safra - Brasil	3	8	13	-	-	11	13	10,00%	10,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	17	7	263	127	-	24	390	8,25%	8,25%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	6	54	90	22	-	60	112	10,00%	10,00%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	4	11	22	2	-	15	24	10,90%	10,90%	Semestral
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Bradesco - Brasil	11	18	48	8	-	29	56	7,20%	7,20%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US$	Banco Alfa- Brasil	2	7	11	-	-	9	11	17,00%	Cesta + spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Alfa - Brasil	5	14	24	-	-	19	24	0,22%	Tljp + spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Votorantim - Brasil	168	49	274	274	-	217	548	7,92%	Tljp + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US$	Banco Votorantim - Brasil	34	11	-	-	-	45	-	10,40%	Cesta + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Bndes Subcrédito A-B-D - Brasil	3		589	197	-	3	786	21,78%	Tljp + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US$	Banco Bndes Subcrédito C - Brasil	5		205	84	-	5	289	15,22%	Cesta + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	29	76	346	108	-	105	454	8,67%	8,67%	Mensual
-	Arauco North America, Inc (ex Flakeboard America Ltd) - USA	US$	Banco Estado- Chile	5.373		54.465	79.524	-	5.373	133.989	3,00%	Libor + spread	Vencimiento
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank- Chile		63	15.038	209.962	-	63	225.000	3,70%	Libor + spread	Mensual
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. - Uruguay	US$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay		8.468	19.338	13.286	-	8.468	32.624	4,62%	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. - Uruguay	US$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay		22.644	11.489	-	-	22.644	11.489	4,37%	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. - Uruguay	US$	Finnish Export Credit - Uruguay		44.975	96.858	47.078	-	44.975	143.936	3,20%	3,20%	Semestral
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Banco Republica Oriental de Uruguay - Uruguay	27.346		-	-	-	27.346	-	4,12%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Banco Itau -Uruguay	12.640		-	-	-	12.640	-	4,17%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Heritage - Uruguay	1.351		-	-	-	1.351	-	4,30%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US$	Banco Santander - Uruguay	5.072	20.046	-	-	-	25.118	-	3,86%	Libor + spread	Vencimiento
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito E-I - Brasil	660	1.939	1.292	-	-	2.599	1.292	9,94%	Tljp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito F-J - Brasil	398	1.163	776	-	-	1.561	776	10,94%	Tljp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	US$	Bndes Subcrédito G-K - Brasil	520	1.528	1.188	-	-	2.048	1.188	7,54%	Cesta + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito H-L - Brasil	443	1.292	862	-	-	1.735	862	12,14%	Tljp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	6	18	41	-	-	24	41	11,03%	Tljp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	US$	Banco Santander - Brasil	3	9	22	-	-	12	22	8,63%	Cesta + spread	Mensual
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	R$	Banco Santander - Brasil	6	18	44	-	-	24	44	11,03%	Tljp + spread	Vencimiento
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	US$	Banco Santander - Brasil	4	9	23	-	-	13	23	8,63%	Tljp + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira S.A. - Uruguay	US$	Interamerican Development Bank - Uruguay		2.098	4.300	3.162	-	2.098	7.462	4,62%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira S.A. - Uruguay	US$	Interamerican Development Bank - Uruguay		5.603	2.857	-	-	5.603	2.857	4,37%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira S.A. - Uruguay	US$	BBVA - Uruguay	14.243	-	-	-	-	14.243	-	4,06%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira S.A. - Uruguay	US$	Citibank - Uruguay	4.553		-	-	-	4.553	-	4,19%	Libor + spread	Vencimiento
-	Zona Franca Punta Pereira S.A. - Uruguay	US$	Scotiabank - Uruguay	2.536		-	-	-	2.536	-	4,39%	Libor + spread	Vencimiento
			Total obligaciones con bancos	**88.774**	**110.261**	**210.951**	**354.143**	**-**	**199.035**	**565.094**			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
-	Arauco 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 Energia 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 Energia 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 Energia 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 Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito E-I	663	1.946	1.946	-	-	2.609	1.946	19,78%	Tjlp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito F-J	399	1.167	1.167	-	-	1.566	1.167	21,78%	Tjlp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	US$	Bndes Subcrédito G-K	520	1.528	1.697	-	-	2.048	1.697	15,22%	Cesta + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Bndes Subcrédito H-L	444	1.297	1.297	-	-	1.741	1.297	24,18%	Tjlp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. - Brasil	R$	Banco Santander	6	18	46	-	-	24	46	21,96%	Tjlp + spread	Mensual
-	Mahal Emprendimientos 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**			

Obligaciones con bancos
Otros sectores

Al 31 de marzo de 2019				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	5.014	-	-	-	-	5.014	-	4,31%	4,31%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	-	5.002	-	-	-	5.002	-	4,48%	4,48%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	3.998	-	11.250	-	-	3.998	11.250	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	3.994	-	7.500	-	-	3.994	7.500	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco de Chile - Chile	7.006	-	-	-	-	7.006	-	3,32%	3,32%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	3.996	7.500	-	-	3.996	7.500	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	45	5.000	5.000	-	45	10.000	Libor + spread	Libor + spread	Semestral
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	111.399	-	-	-	111.399	-	3,43%	3,43%	Mensual
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	2.261	-	-	-	2.261	-	3,43%	3,43%	Mensual
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	40.112	-	-	-	40.112	-	3,40%	3,40%	Mensual
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A. - Chile	US$	Banco Scotiabank - Chile	-	18.576	-	-	-	18.576	-	3,91%	3,91%	Mensual
			Total obligaciones con bancos	**20.012**	**181.391**	**31.250**	**5.000**	**-**	**201.403**	**36.250**			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	CLP	Itaú/Corpbanca - Chile	-	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	-	-	-	11.304	-	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**	**232.541**	**68.274**	**5.000**	**-**	**262.590**	**73.274**			

Obligaciones con el público (bonos)
Sector Combustibles

Al 31 de marzo de 2019				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie A 7 años tasa fija	-	-	-	75.894	-	-	75.894	5,65%	5,53%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 10 años IPC E.A.	-	-	-	-	77.818	-	77.818	6,37%	6,22%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 18 años IPC E.A.	-	-	-	-	30.371	-	30.371	6,67%	6,51%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 2 a 7 años IPC E.A.	-	-	-	47.481	-	-	47.481	6,22%	6,08%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 2 a 15 años IPC E.A.	-	-	-	-	78.288	-	78.288	7,24%	7,05%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie A 5 años IPC E.A.	-	-	-	88.512	-	-	88.512	6,06%	5,93%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 10 años IPC E.A.	-	-	-	-	61.086	-	61.086	6,78%	6,61%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 15 años IPC E.A.	-	-	-	-	95.519	-	95.519	7,04%	6,86%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bono serie C 25 años IPC E.A.	-	-	-	-	100.771	-	100.771	7,20%	7,01%	Trimestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	CLP	Bonos B UF	-	-	-	-	40.626	-	40.626	3,43%	3,40%	Semestral
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	CLP	Bonos C CLP	-	8.990	17.980	-	-	8.990	17.980	4,76%	4,70%	Semestral
			Total obligaciones por bonos	**-**	**8.990**	**17.980**	**211.887**	**484.479**	**8.990**	**714.346**			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 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**			

Obligaciones con el público (bonos)
Sector forestal

Al 31 de marzo de 2019				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	CLP	Barau-F	12.793	9.233	36.932	36.932	104.650	22.026	178.514	4,24%	4,21%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	CLP	Barau-F	5.117	3.693	14.772	14.772	42.467	8.810	72.011	4,25%	4,21%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	CLP	Barau-J	-	546	203.090	-	-	546	203.090	3,23%	3,22%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	CLP	Barau-P	3.039	-	-	36.932	167.029	3.039	203.961	3,96%	3,96%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	CLP	Barau-Q	10.913	10.156	30.765	-	-	21.069	30.765	2,96%	2,98%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	CLP	Barau-R	3.624	-	-	-	202.250	3.624	202.250	3,57%	3,57%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	CLP	Barau-S	1.817	-	-	-	195.777	1.817	195.777	2,44%	2,40%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	CLP	Barau-W	1.209	-	-	-	118.092	1.209	118.092	2,12%	2,09%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	CLP	Barau-X	2.847	-	-	-	214.765	2.847	214.765	2,70%	2,68%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	US$	Yankee 2019	-	205.213	-	-	-	205.213	-	7,26%	7,25%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	US$	Yankee 2021	-	1.919	199.618	-	-	1.919	199.618	5,02%	5,00%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	US$	Yankee 2022	-	2.667	253.887	-	-	2.667	253.887	4,77%	4,75%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	US$	Yankee 2024	-	3.750	-	-	493.574	3.750	493.574	4,52%	4,50%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	US$	Yankee 2027	8.019	-	-	-	487.423	8.019	487.423	3,90%	3,88%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	US$	Yankee 2047	9.106	-	-	-	393.445	9.106	393.445	5,50%	5,50%	Semestral
			Total obligaciones por bonos	**58.484**	**237.177**	**739.064**	**88.636**	**2.419.472**	**295.661**	**3.247.172**			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-F	-	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**			

Obligaciones con el público (bonos)
Otros sectores

Al 31 de marzo de 2019				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP C	5.980	5.980	-	59.802	356.143	11.960	415.945	4,30%	4,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP E	-	1.703	-	55.367	-	1.703	55.367	3,40%	3,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP G	1.362	1.362	-	13.620	101.564	2.724	115.184	2,88%	2,88%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP H	-	-	-	4.636	109.173	-	113.809	4,75%	4,75%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP I	-	1.301	-	6.504	58.827	1.301	65.331	2,30%	2,44%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP K	-	1.208	-	6.039	57.041	1.208	63.080	2,30%	2,26%	Semestral
			Total obligaciones por bonos	**7.342**	**11.554**	**-**	**145.968**	**682.748**	**18.896**	**828.716**			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP C	-	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**			

Arrendamiento financiero
Sector Combustibles

Al 31 de marzo de 2019				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	CLP	Marsol S.A. - Chile	126	43	300	-	-	169	300	2,80%	2,76%	Mensual
85.840.100-3	Cia. De Servicios Industriales Ltda.	CLP	Banco BCI - Chile	101	296	946	-	-	397	946	0,00%	0,00%	Mensual
99.5200.00-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco BCI - Chile	15	20	-	-	-	35	-	2,25%	2,25%	Mensual
99.5200.00-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	24	73	202	216	851	97	1.269	1,95%	1,95%	Mensual
99.5200.00-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	909	2.766	7.720	8.164	47.048	3.675	62.932	4,48%	4,48%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	Certegy Check Services/Fis - USA	5	16	23	8	53	21	84	2,14%	2,14%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	Giddens, Elmo - USA	29	30	-	-	-	59	-	8,81%	8,81%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	Regions Equipment Finance - USA	34	106	198	-	-	140	198	2,99%	2,99%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bancolombia - Colombia	479	1.509	2.824	2.824	-	1.988	5.648	0,85%	0,85%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US$	Interbank - Perú	27	56	-	-	-	83	-	1,53%	1,53%	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda.	CLP	Banco de Chile - Chile	85	260	471	584	40	345	1.095	1,67%	1,67%	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda.	CLP	Banco BCI - Chile	225	632	622	1.560	344	857	2.526	2,22%	2,22%	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda.	CLP	Banco Scotiabank - Chile	42	127	364	311	274	169	949	2,22%	2,22%	Mensual
			Total arrendamiento financiero	**2.101**	**5.934**	**13.670**	**13.667**	**48.610**	**8.035**	**75.947**			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda. - Chile	CLP	Marsol S.A. - Chile	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
85.840.100-3	Compañía de Servicios Industriales Ltda. - Chile	CLP	Banco Credito Inversiones - Chile	384	-	809	213	-	384	1.022	2,00%	2,00%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US$	Certegy 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 Credito 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**			

Arrendamiento financiero
Sector forestal

Al 31 de marzo de 2019				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
-	Arauco Argentina S.A.	US$	Otras Propiedades planta y equipo	286	305	775	-	-	591	775	-	-	Mensual
-	Arauco Argentina S.A.	US$	Terrenos	190	555	329	-	-	745	329	-	-	Mensual
-	Arauco Canada Ltd. - Canada	US$	Otras Propiedades planta y equipo	142	492	2.434	1.916	4.795	634	9.145	-	-	Mensual
-	Arauco Canada Ltd. - Canada	US$	Edificios y construcciones	8	39	72	53	-	47	125	-	-	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A.	US$	Vehículos de motor	19	96	148	-	-	115	148	-	-	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A.	US$	Edificios y construcciones	58	298	668	744	33	356	1.445	-	-	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	US$	Equipos computacionales	5	14	23	-	-	19	23	-	-	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	US$	Vehículos de motor	7	20	21	-	-	27	21	-	-	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A.	US$	Equipos computacionales	2	7	12	-	-	9	12	-	-	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A.	US$	Terrenos	619	1.901	5.159	5.878	11.647	2.520	22.684	-	-	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A.	US$	Otras Propiedades planta y equipo	19	57	57	-	-	76	57	-	-	Mensual
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	US$	Terrenos	18	54	75	6	-	72	81	-	-	Mensual
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	US$	Equipos computacionales	7	20	22	-	-	27	22	-	-	Mensual
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	US$	Otras Propiedades planta y equipo	11	34	23	-	-	45	23	-	-	Mensual
79.990.550-7	Bioforest S.A. - Chile	CLP	Equipos computacionales	3	10	26	26	109	13	161	-	-	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Edificios y construcciones	390	1.169	3.118	2.286	-	1.559	5.404	-	-	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Edificios y construcciones	16	49	130	95	-	65	225	-	-	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Edificios y construcciones	373	1.117	2.769	-	-	1.490	2.769	-	-	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Otras Propiedades planta y equipo	4.237	12.710	33.894	26.029	-	16.947	59.923	-	-	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US$	Vehículos de motor	28	85	226	205	-	113	431	-	-	Mensual
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US$	Vehículos de motor	240	963	1.248	650	6.706	1.203	8.604	-	-	Mensual
-	Eufores S.A.	US$	Edificios y construcciones	802	2.826	6.082	6.031	20.035	3.628	32.148	-	-	Mensual
-	Eufores S.A.	US$	Vehículos de motor	1.608	4.867	12.649	12.205	9.024	6.475	33.878	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	CLP	Otras Propiedades planta y equipo	5.817	17.451	25.422	1.934	-	23.268	27.356	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	CLP	Terrenos	2	5	14	14	1	7	29	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	CLP	Otras Propiedades planta y equipo	1.300	3.900	4.077	199	-	5.200	4.276	-	-	Mensual
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A. - Chile	CLP	Vehículos de motor	3.475	10.424	27.798	14.925	-	13.899	42.723	-	-	Mensual
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	US$	Terrenos	588	1.791	1.422	-	-	2.379	1.422	-	-	Mensual
			Total arrendamiento financiero	**20.270**	**61.259**	**128.693**	**73.196**	**52.350**	**81.529**	**254.239**			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Santander - Chile	148	410	1.198	-	-	558	1.198	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	1.288	3.158	4.736	956	-	4.446	5.692	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	639	1.885	1.978	-	-	2.524	1.978	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	1.998	8.891	7.236	3.112	-	10.889	10.348	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco BBVA - Chile	545	273	-	-	-	818	-	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Credito e Inversiones - Chile	1.313	5.351	5.794	6.440	-	6.664	12.234	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	284	690	1.040	-	-	974	1.040	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Credito e Inversiones - Chile	679	2.036	2.968	-	-	2.715	2.968	-	-	Mensual
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	371	957	1.346	467	-	1.328	1.813	-	-	Mensual
			Total arrendamiento financiero	**7.265**	**23.651**	**26.296**	**10.975**	**-**	**30.916**	**37.271**			

Arrendamiento financiero
Otros sectores

Al 31 de marzo de 2019				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	103	-	-	-	-	103	-	-	-	Mensual
			Total arrendamiento financiero	**103**	**-**	**-**	**-**	**-**	**103**	**-**			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total				
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 3 años MUS$	De 3 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
96.929.960-7	Orizon S.A. - Chile	US$	Banco Estado - Chile	-	199	-	-	-	199	-	-	-	Vencimiento
			Total arrendamiento financiero	**-**	**199**	**-**	**-**	**-**	**199**	**-**			

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 01.01.2019 MUS$	Incremento (Disminución) por Cambio en	Saldo de inicio reexpresado	Flujo			Devengo de intereses MUS$	Reajuste Dif. De cambio MUS$	Otros MUS$	Saldo final 31.03.2019 MUS$
				Obtención de préstamos MUS$	Pagos de préstamos MUS$	Pago de intereses MUS$				
Créditos bancarios	2.389.993	0	2.389.993	261.499	(328.799)	(37.608)	(1.846)	28.257	43.063	2.354.559
Pasivos por arrendamientos	156.103	633.173	789.275	0	(21.000)	(7.150)	(410)	14.855	(41.804)	733.766
Pasivos de cobertura	76.393	0	75.553	0	0	(2.148)	2.148	(2.318)	1.146	74.381
Bonos y pagarés	4.841.742	0	4.843.098	0	(10.933)	(37.603)	44.152	42.731	4.846	4.886.291
Total	**7.464.231**	**633.173**	**8.097.919**	**261.499**	**(360.732)**	**(84.509)**	**44.044**	**83.525**	**7.251**	**8.048.997**

	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	2.026.603	2.393.849	(1.970.751)	(124.061)	104.027	(2.525)	(37.149)	2.389.993
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)	56.238	76.393
Bonos y pagarés	4.390.836	750.273	(110.319)	(166.864)	202.089	(167.217)	(56.220)	4.842.578
Total	**6.595.369**	**3.144.122**	**(2.081.461)**	**(312.181)**	**308.478**	**(170.327)**	**(18.933)**	**7.465.067**

La Matriz Empresas Copec S.A. y las afiliadas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. concentran el 85,2% de la deuda financiera consolidada del Grupo, la que se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.03.2019 MUS$	**31.12.2018** MUS$	**31.03.2019** MUS$	**31.12.2018** MUS$
Bonos emitidos en dólares	2.058.612	2.061.637	2.062.504	1.948.594
Bonos emitidos en UF	2.724.094	2.040.575	2.186.777	2.237.439
Bonos emitidos en COP	3.286	643.931	3.286	643.931
Bonos emitidos en CLP	100.299	96.435	100.299	96.436
Préstamos con Bancos en dólares	1.921.278	2.008.708	1.901.145	1.937.396
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	433.267	381.285	435.755	381.953
Arrendamiento Financiero	733.766	156.103	705.250	151.357
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.566.655	1.488.163	1.566.655	1.488.163

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

Instrumento	Monto al 31.03.2019 MUS$	Monto al 31.12.20178 MUS$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento [1] <= 1,2x
Bonos locales	2.827.679	2.137.010	N/A	√
Bonos en el extranjero	2.058.612	2.705.568	No se exigen resguardos	
Crédito Sindicado (1)	198.746	200.563	√	√
Crédito Sindicado Banco Estado - Grayling (2)	297.797	287.565	√	√
Crédito Sindicado (3)	853.518	855.382	√	√

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 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 marzo de 2019 el valor del crédito sindicado es de MUS$ 198.746, el que se pactó con The Bank of Nova Scotia (agente administrativo y lead arranger), el Banco del Estado de Chile – New York Branch y Sumitomo Mitsui Banking Corporation.

(2) A través de la subsidiaria norteamericana de Arauco, Flakeboard America Limited, con fecha 28 de abril de 2017, se tomó un crédito por 7 años con 2 años de desembolsos y amortizaciones a partir del quinto año. Al 31 de marzo de 2019 el valor del crédito es de MUS$ 297.797, 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 marzo de 2019 el valor de los créditos sindicados es de MUS$853.518, el que contempla principalmente:

- 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$ 9.541.257 al 31 de marzo de 2019 (MUS$8.876.837 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 marzo de 2019

	MUS$
Deuda consolidada	
+ Deuda Corto Plazo	576.226
+ Deuda Largo Plazo	4.189.319
= Deuda Total	**4.765.545**
Patrimonio consolidado	**7.363.905**
Deuda sobre Patrimonio consolidado	**0,65**
Límite superior	**1,2**

Ratio de Cobertura de intereses para el ejercicio informado
al 31 de marzo de 2019

EBITDA consolidado	MUS$
+ Ganancia (Pérdida)	655.142
+ Costos Financieros (incluyendo intereses capitalizados)	
Costos Financieros reflejados en Estado de Resultados	220.508
Intereses Capitalizados	19.378
- Ingresos Financieros	(22.859)
+ Gastos por Impuestos a las Ganancias	190.024
+ Depreciación y Amortización	429.791
- Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	(91.882)
+ Costo a valor razonable de la cosecha	312.437
- Otros	29.867
- Diferencia de Cambio	25.392
= EBITDA consolidado	**1.767.798**
Gasto por intereses consolidado	
+ Costos Financieros (incluyendo intereses capitalizados)	239.886
- Ingresos Financieros	(22.859)
= Gastos intereses consolidados netos	**217.027**
Ratio de Cobertura de Intereses	**8**
Ratio de Cobertura de intereses mínimo	**2,0**

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

Deuda sobre Patrimonio consolidado
al 31 de marzo de 2019

	MM $
Deuda total	
Todas las obligaciones por dinero prestado	1.287.571
+ 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	286.456
- Efectivo y equivalentes de efectivo	(244.857)
- Activos financieros por coberturas, pasivos financieros compensados por coberturas incluidos en pasivos financieros	(47.367)
- Ajustes NIIF 16	(189.819)
= Deuda total	**1.091.984**
Patrimonio incluyendo incremento (decremento) en plusvalía	**1.309.889**
Deuda sobre Patrimonio	**0,83**
Límite superior	**1,4**

Ratio de Cobertura de intereses para el ejercicio informado
al 31 de marzo de 2019

	MM $
EBITDA	
+ Ganancia bruta	937.411
+ Costos de distribución	(378.030)
+ Gastos de administración	(252.734)
+ Gastos de administración, ajustes NIIF 16	(668)
+ Depreciación	87.454
+ Depreciación, ajustes NIIF 16	(8.014)
+ Amortización	56.015
+ Dividendos recibidos de afiliadas no consolidadas	11.468
= EBITDA	**452.902**
Gasto por intereses	
+ Costos Financieros	70.294
+ Costos Financieros, ajustes NIIF 16	(1.773)
- Ingresos Financieros	(6.442)
Gastos intereses netos	**62.079**
Ratio de Cobertura de Intereses	**7,30**
Ratio de Cobertura de intereses mínimo	**2,0**

iii) Empresas Copec S.A.

Deuda sobre Patrimonio consolidado
al 31 de marzo de 2019

	MUS$
Deuda financiera consolidada	
+ Otros pasivos financieros, corriente	1.259.764
+ Otros pasivos financieros, no corrientes	6.789.233
+ Garantías y avales otorgados a terceros	90.000
= Total deuda financiera consolidada	**8.138.997**
Caja	
+ Efectivo y equivalentes al efectivo	1.421.386
+ Otros activos financieros corrientes	196.453
- Instrumentos financieros derivados	
Forward	(11.716)
Swaps	(478)
= Total Caja	**1.605.645**
Deuda Neta	**6.533.352**
Patrimonio consolidado	
+ Participaciones no controladoras	493.974
+ Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10.864.636
= Patrimonio Consolidado	**11.358.610**
Nivel de endeudamiento	**0,58**
Límite superior	**1,2**

Activos netos tangibles consolidados
al 31 de marzo de 2019

	MUS$
+ Total activos del emisor	24.409.084
- Activos intangibles distintos de la plusvalía	(1.057.907)
- Plusvalía	(423.761)
- Pasivos, Corrientes, Total	(3.682.952)
+ Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	335.860
+ Obligaciones con el público porción corto plazo	663.988
Total Activos Netos Tangibles Consolidados	**20.244.312**

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

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Cláusula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios Nº21.122-2009 y Nº21.123-2009, con sus modificaciones, y de acuerdo a lo establecido en el Título VII, Clausula Vigésimo Cuarta de los contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 9 de septiembre de 2014, Repertorios N°28.648-2014 y N°28.649-2014, con sus modificaciones, informamos que al 31 de marzo de 2019, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS$ 663.988 y MUS$ 335.860, respectivamente (MUS$ 473.907 y MUS$ 297.671 al 31 de diciembre de 2018). Además, de acuerdo a lo establecido en el Título III, Cláusula Décima de los contratos de Repertorios N°21.122-2009 y N°21.123-2009, y a lo establecido en el Titulo III, Cláusula Novena de los contratos de Repertorios N°28.648-2009 y N°21.649-2009, dejamos constancia del cumplimiento al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 de las obligaciones contraídas por Empresas Copec S.A. en virtud de los Contratos antes mencionados, en especial respecto del indicador financiero definido en la letra /c/ de las mismas cláusulas.

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

		31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
	Total deuda financiera consolidada	8.138.997	6.649.497
	Total Caja	1.605.645	1.467.355
(A)	Deuda Neta (Total deuda financiera - Total Caja)	6.533.352	5.182.142
(B)	Patrimonio Consolidado	11.358.610	10.485.500
	Nivel de endeudamiento = (A) / (B)	0,58	0,49
	Límite superior permitido	1,20	1,20

3.5 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Swap	72.454	72.246
Forward	2.152	3.016
Total	74.606	75.262

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

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

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

3.6 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de marzo de 2019, 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		
	marzo 2019 MUS$	Nivel I MUS$	Nivel II MUS$	Nivel III MUS$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	90.153	0	90.153	0
Forward	12.486	0	12.486	0
Fondos Mutuos	426.281	426.281	0	0
Otros activos financieros a valor justo	23.239	23.239	0	0
Instrumentos de renta fija	164.775	164.775		
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	72.454	0	72.454	0
Forward (pasivo)	2.152	0	2.152	0
Otros pasivos financieros a valor justo	0	0	0	0

	Valor Justo diciembre 2018 MUS$	Metodología de Medición 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	553.912	553.912	0	0
Aporte de Garantía	0	0	0	0
Otros activos financieros a valor justo	23.083	23.083	0	0
Instrumentos de renta fija	191.054	191.054		
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	72.246	0	72.246	0
Forward (pasivo)	3.016	0	3.016	0
Otros pasivos financieros a valor justo	0	0	0	0

3.7 Instrumentos Financieros de Cobertura

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

Empresas Copec S.A., Sociedad Matriz, recibe dividendos de sus afiliadas de combustibles en pesos, sin embargo, paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos al tipo de cambio observado 5 días hábiles antes de la fecha de pago). Para mitigar este potencial descalce, la Compañía realiza coberturas a través de contratos *forward* con distintas instituciones financieras. Al 31 de 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 marzo de 2019 del conjunto de *forwards* expresado en dólares al tipo de cambio de cierre es de MUS$ 3.870 (MUS$3.988 al 31 de diciembre de 2018).

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

Para mitigar el riesgo de tipo de cambio, Arauco tiene contratados *cross currency swaps* para las series F, J, P, R, Q, S, W y X, que al 31 de marzo de 2019 presentan un valor de mercado de (MUS$ 29.232).

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

Mediante una prueba de efectividad, y de acuerdo a 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.

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

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

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

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

A continuación, se presenta un detalle de los derivados financieros contratados por Copec S.A. al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	31 de marzo de 2019	
Derivados financieros	**Valor razonable MUS$**	**Valor nocional MUS$**
Cobertura de tipo de interés	(16.472)	0
Cobertura de tipo de cambio	62.112	400.000
Derivados no designados contablemente de cobertura	7.155	385.113
Total	**52.795**	**785.113**

	31 de diciembre de 2018	
Derivados financieros	**Valor razonable MUS$**	**Valor nocional MUS$**
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**

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas más relevantes son Celulosa Arauco y Constitución S.A., que participa en el sector forestal, y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 86% de los activos consolidados del grupo y un 91% del Ebitda. Además, representan alrededor de un 93% de las cuentas por cobrar y un 87% de las emisiones de bonos y deuda financiera de largo plazo. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 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 Empresas Copec S.A., Compañía Matriz

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

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

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

i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 2 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 0,79 años.

Respecto a los pasivos, la Sociedad Matriz ha realizado colocaciones de bonos en el mercado local, específicamente las series BECOP-C, BECOP-E, BECOP-G, BECOP-H, 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)	**0,79**
Valor total cartera (US$)	**393.243.935**

Sensibilización tasa de interés

Variación tasa	**Variación de valor**	**Valor total cartera**
%	US$	US$
2,0%	(6.213.254)	387.030.681
1,0%	(3.106.627)	390.137.308
0,5%	(1.553.314)	391.690.621
-0,5%	1.153.314	394.397.249
-1,0%	3.106.627	396.350.562
-2,0%	6.213.254	399.457.189

ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

A la fecha, aproximadamente un 71,4% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 28,6% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares estadounidenses, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

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

Porcentaje de la cartera en pesos	**28,6%**
Valor total cartera (US$)	**393.243.935**

Sensibilización tipo de cambio

	Variación tipo de cambio %	Variación de valor US$	Valor total cartera US$
Depreciación $	10,0%	(11.242.044)	382.001.892
	5,0%	(5.621.022)	387.622.913
Apreciación $	-5,0%	5.621.022	398.864.958
	-10,0%	11.242.044	404.485.979

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

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

iii) Riesgo de crédito

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

A continuación, se presenta un recuadro que muestra un detalle de las principales contrapartes al 31 de marzo de 2019 y al 31 diciembre de 2018:

	31.03.2019		31.12.2018	
Principales contrapartes	**%**	**Valor US$**	**%**	**Valor US$**
BCI Fondos Mutuos	10,50%	41.355.154	10,10%	39.459.194
Banco ItauCorp	9,30%	36.310.580	9,20%	36.224.030
Banco Estado	8,00%	31.340.898	7,90%	31.378.593
JP Morgan NY	7,40%	29.151.896	7,60%	30.193.387
Banco Scotiabank	7,00%	27.685.335	5,80%	23.007.730
Fondo Mutuo Santander	6,50%	25.396.536	5,90%	23.427.240
Banco BCI	5,60%	22.112.981	5,10%	20.200.554
Bice Fondos Mutuos	4,60%	18.010.397	4,50%	17.900.819
Fondo Mutuo Scotiabank	4,00%	15.627.209	4,30%	17.008.973
Banco Security	3,70%	14.637.927	3,60%	14.237.952
EEUU Treasury	3,20%	12.490.734	3,00%	11.971.035
Banchile Fondos Mutuos	2,80%	10.940.206	5,10%	19.961.488
Banco Chile	2,70%	10.523.216	3,80%	14.825.144
Fondo Mutuo Itaú	2,20%	8.729.785	2,20%	8.641.115
Citibank New York	1,10%	4.502.688	1,10%	4.479.446
Banco Santander	0,40%	1.702.318	0,40%	1.627.579
Fondo Mutuo BTG Pactual	0,40%	1.616.456	0,40%	1.606.354
Otros	20,60%	81.109.619	20,00%	78.868.886
Total	**100,00%**	**393.243.935**	**100,00%**	**395.019.519**

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

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

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

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

i) Riesgo de crédito

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

La exposición de la afiliada Arauco al riesgo de crédito tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejada en las cuentas de deudores

comerciales, 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.

Para la sociedad Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V., las ventas tanto locales como de exportación están aseguradas con la compañía de seguros de Crédito COFACE (rating A2 según las clasificadoras de riesgo Moody's y AA según S&P), con una cobertura del 93% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y el 90% para clientes discrecionales. Los clientes discrecionales para el caso de COFACE, la cobertura llega hasta MUS$70 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales y exportación de la sociedad Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. 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$ 130,02 millones al 31 de marzo de 2019. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de estas.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2019, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS$ 833.415, de las cuales 55,37% correspondían a ventas a crédito, 43,89% a ventas con cartas de crédito y 0,74% otros tipos de ventas distribuido en 3.025 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,39% 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 91,3%, por lo tanto, la exposición de la cartera es de un 8,7%.

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

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

En el siguiente cuadro se exponen Deudores por venta neta por tramo al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente:

31 de marzo de 2019

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151 -180	181 - 210	211 - 250	Más de 250	Total
MUS$	778.476	40.028	1.687	625	101	28	12	10	13	12.435	833.415
%	93,42%	4,80%	0,20%	0,08%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,49%	100,00%

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%

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

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

Política de colocaciones:

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

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

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

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

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

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

ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

En miles de dólares	Marzo 2019					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Arrendamiento financiero	0	20.270	62.259	201.889	52.350	336.768
Préstamos con Bancos	0	88.774	110.261	565.094	209.150	973.279
Bonos emitidos en UF y dólares	0	58.484	237.177	827.700	2.419.472	3.542.833
Total	**0**	**167.528**	**409.697**	**1.594.683**	**2.680.972**	**4.852.880**

En miles de dólares	Diciembre 2018					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
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**

iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio ($/US$)

habría significado una variación, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de los últimos 12 meses de +/- 5,67% (equivalente a +/-MMUS$ 28,6), y un +/-0,23% sobre el patrimonio (equivalente a +/- MMUS$ 17,1).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio (R$/US$) habría significado una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de los últimos 12 meses de +/- 11,46% (equivalente a +/- MMUS$ 57,8 y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,78% (equivalente a +/- MMUS$ 57,8).

iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

Se refiere a la sensibilidad que pueda tener el valor de los activos y pasivos financieros a las fluctuaciones que sufren las tasas de interés.

La afiliada Arauco además está expuesta al riesgo en variaciones de la tasa de interés sobre las obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras e instrumentos financieros que devengan intereses a tasa variable.

La afiliada Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de marzo de 2019, un 14,4% 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 de los últimos 12 meses en +/-1,03% (equivalente a +/-MMUS$ 1,3) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a +/- MMUS$ 0,8).

v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 31 de marzo de 2019, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 47% 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 del ejercicio después de impuesto de los últimos 12 meses en +/- 9,29% (equivalente a +/- MMUS$ 46,8) y el patrimonio en +/- 0,38% (equivalente a +/- MMUS$ 28,1).

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

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

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

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

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

i) Riesgo de Tipo de cambio

Copec S.A.

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

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

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

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

Por otra parte, la Compañía mantiene 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, que se forman por dos créditos bilaterales de MMUS$75 cada uno, 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 dólares, incluyendo los créditos por US$ 650 millones mencionados en el párrafo anterior, a partir del tipo de cambio del dólar observado al día 1 de abril de 2019.

MUS$	Variación %	$ por 1 US$	Inversión MM$	(Pérdida) Ganancia MM$	(Pérdida) Ganancia MMUS$
773.803	-	678,53	525.049	0	0
773.803	5%	712,46	551.304	(26.255)	-39
773.803	10%	746,38	577.551	(52.502)	-78
773.803	15%	780,31	603.806	(78.757)	-116
773.803	-5%	644,60	498.793	26.255	39
773.803	-10%	610,68	472.546	52.502	78
773.803	-15%	576,75	446.291	78.757	116

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 marzo de 2019 las operaciones en moneda extranjera de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar en Colombia, superan en 36% las operaciones de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es decir, en un 64% 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 de aviación y marítimos que se realiza en dólares, con promedio mensual de US$ 9,3 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 marzo de 2019, 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$ 4.727 y MUS$ 9.454, 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. En este momento el crédito con tasa Libor a 30 días se encuentra cubierto en su totalidad, fijando la tasa en CLP. Actualmente, el crédito sindicado por MMUS$500 se encuentra cubierto en su totalidad para el riesgo de tipo de cambio y MMUS$400 están cubiertos para el riesgo de tasa de interés, fijando la tasa en CLP.

Existen a su vez tres préstamos de largo plazo con Empresas Copec, uno por MUF 2.470, otro por MUF 5.344 y el último por MM$ 67.840; el primero expira en octubre de 2024 y el segundo en noviembre del año 2030. Los dos primeros son bullet al vencimiento y pagan un total de MUF 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 +/-1,0%), 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 marzo de 2019, es de M$ 569.069.163, de los cuales el 9% está a tasa fija y el 91% a tasa variable.

La deuda adquirida a través de las emisiones de bonos, incluidas la más reciente, corresponde al 87% 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 y crédito de tesorería de corto plazo, correspondiente al 90% y 10% 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 marzo de 2019, esta asciende a MUS$ 576.899. Se generaría una pérdida de MUS$ 697 ante un aumento de 50 puntos, y una ganancia de MUS$ 695 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 marzo de 2019 esta asciende a MUS$ 99.546. Una variación de 10 puntos de base en este indicador 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$ 13 y una ganancia de MUS$ 13 ante una disminución de estos mismos puntos.

La deuda tomada en Panamá está indexada a la Libor, y asciende a MUS$ 82.325. El impacto de un aumento de 5 puntos base en la Libor señala una pérdida de MUS$10 y una ganancia de MUS$9 ante una disminución de estos mismos.

La deuda por concepto de leasing en Colombia asciende, al 31 de marzo de 2019, a MUS$ 7.633 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 0,0024% en la DTF, que es lo observado en el último trimestre, generaría una pérdida de MUS$15 o una ganancia de MUS$15, ante un alza o baja de la DTF en la magnitud mencionada.

- 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 arrendamientos financieros que tiene una tasa de interés fija del 2,14%.

iv) Riesgo de crédito

Copec S.A.

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la Compañía en Chile asigna una línea de crédito a cada cliente producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas iguales o menores a UF 1.000. La composición de la cartera a marzo de 2019 es de un 6,57% de clientes igual o bajo UF 1.000 en cartera y de un 93,43% de clientes sobre UF 1.000. Para su gestión, la Compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza.

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

En el siguiente cuadro se exponen los porcentajes de morosidad de los Deudores por venta neta al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente:

31 de marzo de 2019

Días	Al día	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-250	Más de 250	Total
MUS$	793.438	66.108	22.904	11.362	4.441	1.929	997	340	597	3.143	905.259
%	87,65%	7,30%	2,53%	1,26%	0,49%	0,21%	0,11%	0,05%	0,07%	0,35%	100,00%

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%

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 conficiones 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 marzo de 2019 aproximadamente el 41% 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 regirá 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	2019 MUS$
Colombia	226.357
Perú	36.440
Panamá	27.499
Ecuador	61.264
República Dominicana	10.528
Estados Unidos	521
Chile	417
Islas Virgenes Británicas	354
Total	**363.380**

El Grupo Terpel mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por M$84.207 al 31 de marzo de 2019, 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 63,24% de sus ventas al 31 de marzo de 2019, corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 36,76% de sus ventas es a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B, de una escala interna de A, B, C y D, siendo A la de menos riesgo), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 40 días. Por lo tanto,

para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Al 31 de marzo de 2019, la Compañía presenta una liquidez de MMUS$ 242 en efectivo y otros medios equivalentes y MMUS$ 79 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018, el Grupo tenía 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.

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 marzo de 2019, el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por US$ 91 millones, de los cuales tiene disponible US$89 millones, que pueden ser utilizados en sobregiros, créditos de tesorería, o para financiamiento tanto en corto como largo plazo. Las tasas de financiación son pactadas al momento de adquirir la obligación, según condiciones del mercado. Al 31 de diciembre de 2018 tenía líneas de crédito aprobadas por US$ 88 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 marzo de 219, 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 marzo de 2019, una exposición en su estado de situación financiera consolidado equivalente a MMCOP$ 2.061.356 por parte de Terpel y de MMUS$570 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$
2.061.356	-	0,2128	438.657	0	0
2.061.356	5%	0,2235	460.713	22.056	32
2.061.356	10%	0,2341	482.563	43.906	64
2.061.356	15%	0,2448	504.620	65.963	97
2.061.356	-5%	0,2021	416.600	(22.056)	(32)
2.061.356	-10%	0,1916	394.751	(43.906)	(64)
2.061.356	-15%	0,1809	372.694	(65.963)	(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$
570.268	-	678,53	386.944	0	0
570.268	5%	712,46	406.293	19.349	28
570.268	10%	746,38	425.637	38.693	57
570.268	15%	780,31	444.986	58.042	85
570.268	-5%	644,60	367.595	(19.349)	(28)
570.268	-10%	610,68	348.251	(38.693)	(57)
570.268	-15%	576,75	328.902	(58.042)	(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 marzo de 2019 no existe un riesgo significativo que dé lugar a un ajuste material en los estados financieros consolidados.

a) Indemnizaciones por años de servicio

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

b) Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en Nota Nº 7.

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

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

c) Impuestos

Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. El Grupo considera que se ha hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales. Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar, originando resultados diferentes con impacto en los montos reportados en los estados financieros consolidados (Nota 2.15b).

d) Juicios y Contingencias

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

e) Plusvalía

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

f) Medición de los valores razonables

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

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

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

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

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

g) Garantías de cilindros

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

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

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

NOTA 6. INVENTARIOS

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los inventarios de las Sociedades afiliadas se componen de la siguiente manera:

	31.03.2019 MUS$	**31.12.2018** MUS$
Materias primas	197.645	105.655
Mercaderías	533.063	507.121
Suministros para la producción	137.993	140.938
Trabajos en curso	78.274	71.269
Bienes terminados	671.341	691.554
Otros inventarios	228.419	226.220
Total	**1.846.735**	**1.742.757**

Al 31 de marzo de 2019, el 59% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 37% al sector combustible y el 4% al sector pesquero.

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.

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

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Costo de venta	4.972.614	4.721.238
Provisión de obsolescencia	3.517	5.837
Castigos	3.478	1.555
Total	**4.979.609**	**4.728.630**

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

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes es como sigue:

	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Corriente	317.055	319.021
No corriente	3.366.164	3.336.339
Total	**3.683.219**	**3.655.360**

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2019 y al 31 diciembre de 2018 es como sigue:

	31.03.2019			31.12.2018		
	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Total MUS$
Forestal	317.055	3.366.164	3.683.219	315.924	3.336.339	3.652.263
Molusco	0	0	0	3.097	0	3.097
Total	**317.055**	**3.366.164**	**3.683.219**	**319.021**	**3.336.339**	**3.655.360**

Los activos biológicos de la afiliada Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas

se destinan a plantaciones, 432 mil hectáreas a bosques nativos, 197 mil hectáreas a otros usos y 110 mil hectáreas están por plantar.

Al 31 de marzo de 2019, el volumen producido de rollizos fue de 5,2 millones de m^3 (20,3 millones de m^3 al 31 de diciembre de 2018).

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

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

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

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

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

- No se consideran plantaciones futuras.

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

- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precio de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. 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 marzo de 2019 son de MUS$36.982 (MUS$29.575 al 31 de marzo de 2018). 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 marzo de 2019 es de MUS$45.876 (MUS$54.768 al 31 de marzo de 2018).

- 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 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	(132.466)
	(0,5)	140.038
Márgenes (%)	10,0	398.446
	(10,0)	(398.446)

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

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

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

a) Activos biológicos entregados en garantía:

Al 31 de marzo de 2019, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

b) Activos biológicos con titularidad restringida y subvenciones.

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

c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

El movimiento de los Activos biológicos es el siguiente:

Movimiento de Activos Biológicos

	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Saldo Inicio	**3.655.360**	**3.770.495**
Cambios en Costo Real Incurrido		
Adiciones mediante adquisición	72.340	207.458
Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	0	0
Disminuciones a través de ventas	(150)	(367)
Disminuciones debidas a cosechas	(35.567)	(117.729)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	(2.599)	(82.096)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	0	(8.702)
Otros incrementos (decrementos)	63	8.946
Cambios en Valor Razonable		
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	36.981	84.476
Disminuciones a través de ventas	(223)	(445)
Disminuciones debidas a cosechas	(45.204)	(215.481)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	0	(3.056)
Otros incrementos (decrementos)	2.218	11.861
Total Cambios	**27.859**	**(115.135)**
Saldo final	**3.683.219**	**3.655.360**

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	**31.03.2019** MUS$	**31.12.2018** MUS$
Pagos provisionales mensuales	20.834	24.977
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	47.360	42.762
Créditos SENCE	1.064	701
Créditos activo fijo	41	331
Créditos por dividendos percibidos	881	859
Impuesto al patrimonio	15.172	15.877
Otros Impuestos por recuperar	21.564	17.488
Total	**106.916**	**104.430**

Pasivos por impuestos corrientes	**31.03.2019** MUS$	**31.12.2018** MUS$
Provisión Impuesto de primera categoría	179.305	173.336
Pago provisional mensual por pagar	0	498
Impuesto único Art. 21	19	18
Impuesto al patrimonio	0	413
Otros impuestos	2.482	3.171
Total	**181.806**	**177.436**

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Otros Activos No Financieros, Corriente	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Caminos por amortizar corrientes	70.431	41.456
Seguros por amortizar	55.504	15.579
Remanente IVA crédito fiscal	2.670	3.709
Impuesto por recuperar (IVA y otros equivalentes)	89.827	67.778
Activos para la venta	710	795
Gastos pagados por anticipado	17.957	14.664
Arriendos	3.541	3.384
Permisos de pesca (1)	13.972	0
Aporte ESSBIO	365	365
Garantías	0	785
Otros (2)	13.950	15.725
Total	**268.927**	**164.240**

Otros Activos No Financieros, No Corriente	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Caminos por amortizar no corrientes	78.368	78.418
Pagos anticipados por amortizar (fletes,seguros,otros)	5.916	6.187
Garantías de arriendos	112	112
Aporte convenio edificio largo plazo	1.640	1.570
Activo indemnizatorio (3)	23.188	23.188
Activos de contratos (4)	31.288	27.477
Gastos diferidos	2.005	1.999
Otros activos por recuperar (5)	7.104	6.940
Otros	8.001	7.334
Total	**157.622**	**153.225**

(1) Permiso de pesca correspondiente al saldo pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2019, compuesto por patente única pesquera del año 2019 y compra de derechos de pesca a terceros.

(2) Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 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 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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 corresponden a patentes, marcas comerciales, programas informáticos, derechos de agua y pesca, servidumbres de paso, pertenencias mineras y otros derechos adquiridos. En general, estos se registran al costo histórico.

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

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

a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	31.03.2019			31.12.2018		
	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	229.373	0	229.373	225.968	0	225.968
Patentes, marcas registradas y otros derechos vida definida	879.596	(382.617)	496.979	856.394	(360.325)	496.069
Programas informáticos	191.458	(134.760)	56.698	183.504	(127.251)	56.253
Otros activos intangibles identificables	121.177	(29.866)	91.311	112.840	(27.645)	85.195
Autorizaciones de pesca	15.736	0	15.736	15.736	0	15.736
Derechos de agua	6.308	0	6.308	6.303	0	6.303
Proyectos mineros	143.672	(22.776)	120.896	143.167	(22.776)	120.391
Cartera clientes	71.835	(31.229)	40.606	71.443	(29.809)	41.634
Total activos intangibles	**1.659.155**	**(601.248)**	**1.057.907**	**1.615.355**	**(567.806)**	**1.047.549**
Vida finita	1.407.738	(601.248)	806.490	1.367.348	(567.806)	799.542
Vida indefinida	251.417	0	251.417	248.007	0	248.007
Total activos intangibles	**1.659.155**	**(601.248)**	**1.057.907**	**1.615.355**	**(567.806)**	**1.047.549**

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 2019	**722.037**	**56.253**	**15.736**	**6.303**	**85.195**	**120.391**	**41.634**	**1.047.549**
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	0	0	0	(1.372)	0	0	(1.372)
Adiciones	3.740	3.577	0	0	4.968	33	0	12.318
Adiciones por combinación de negocios	0	223	0	0	0	0	0	223
Retiros	(1.432)	(31)	0	0	0	0	0	(1.463)
Amortización	(15.901)	(4.547)	0	0	(1.712)	0	(1.193)	(23.353)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas	0	0	0	0	0	0	0	0
por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido	0	0	0	0	0	0	0	0
en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	21.394	522	0	5	2.264	0	165	24.350
Otros Incrementos (disminuciones)	(3.486)	701	0	0	1.968	472	0	(345)
Total movimiento en activos intangibles identificables	**4.315**	**445**	**0**	**5**	**6.116**	**505**	**(1.028)**	**10.358**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.03.2019	**726.352**	**56.698**	**15.736**	**6.308**	**91.311**	**120.896**	**40.606**	**1.057.907**

	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 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	0	0	0	0	0	0	0	0
por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido	0	0	0	0	0	0	0	0
en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(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 31.12.2018	**722.037**	**56.253**	**15.736**	**6.303**	**85.195**	**120.391**	**41.634**	**1.047.549**

c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

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

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

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 Abastible en Perú y Ecuador, materializadas en junio y octubre de 2016 respectivamente, se registraron las marcas Solgas Artefactos, Solgas Auto, Gas Canalizado, Segurogas, Masgas, Duragas & Diseño, Auto Gas, Duragas, Duragas Express y Semapesa.

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

De igual forma, y luego de la compra de líneas de negocios de la afiliada indirecta Orizon S.A. a la empresa Comercializadora Novaverde S.A. durante 2018, consistentes en la distribución en Chile de los productos de la empresa norteamericana General Mills y de la distribución y comercialización de palta procesada, se registran las siguientes marcas: Nature Valle, Fiber One, Old Paso, Betty Crocker y Haagen Daz.

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	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Arauco (Flakeboard, Piên y otros) (a)	65.763	65.851
Organización Terpel y otros (b)	119.173	129.246
MAPCO	152.362	152.362
Solgas	82.790	81.597
Orizon (c)	3.673	3.673
Total	**423.761**	**432.729**

a) Del total del saldo de plusvalía de Arauco, MUS$ 40.704 (MUS$ 40.661 al 31 de diciembre de 2018) 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$ 23.147 (MUS$23.278 al 31 de diciembre de 2018).

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.

Al 31 de marzo de 2019 y la 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 marzo de 2019 a MUS$ 119.173 (al 31 de diciembre de 2018 por MUS$ 129.246). La disminución de MUS$ 10.073, se explica por un ajuste del precio de compra generado por la adquisición de ExxonMobil en Perú y Ecuador.

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 permitió reconocer una ganancia durante el ejercicio 2018 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) Durante 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 marzo de 2019 la plusvalía comprada asciende a un total de MUS$ 423.761 (MUS$ 432.729 al 31 de diciembre de 2018) y su movimiento en cada año es el siguiente:

	Cifras en MUS$ al 31.03.2019			Cifras en MUS$ al 31.12.2018		
	Valor bruto	Deterioro	Valor neto	Valor bruto	Deterioro	Valor neto
Saldo inicial	432.729	0	432.729	395.378	0	395.378
Adiciones (*)	0	0	0	43.118	0	43.118
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Deterioro	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	(8.968)	0	(8.968)	(5.767)	0	(5.767)
	423.761	0	423.761	432.729	0	432.729

(*) Ver Nota 20 c)

NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto

	Cifras en MUS$ al 31.03.2019			Cifras en MUS$ al 31.12.2018		
	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto
Construcción en curso	1.577.813	0	1.577.813	1.363.544	0	1.363.544
Terrenos	1.792.450	0	1.792.450	1.801.429	0	1.801.429
Edificios	5.280.248	(2.330.556)	2.949.692	5.265.999	(2.277.444)	2.988.555
Planta y Equipos	7.537.085	(4.138.621)	3.398.464	7.484.678	(4.048.129)	3.436.549
Equipamiento de Tecnologías de la Información	143.432	(96.739)	46.693	142.889	(92.862)	50.027
Activos por derecho de uso	734.014	(38.143)	695.871	0	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	553.057	(200.092)	352.965	549.905	(193.871)	356.034
Vehículos de Motor	204.735	(120.339)	84.396	201.836	(115.358)	86.478
Mejoras de Bienes Arrendados	81.615	(27.805)	53.810	75.575	(25.607)	49.968
Otras Propiedades, Planta y Equipo	877.940	(424.053)	453.887	825.442	(404.815)	420.627
Total Propiedades, Planta y Equipo	**18.782.389**	**(7.376.348)**	**11.406.041**	**17.711.297**	**(7.158.086)**	**10.553.211**

La depreciación cargada a resultado, al 31 de marzo de 2019 y 2018, se presenta en la siguiente tabla:

Depreciación del Ejercicio en resultado (*)	**31.03.2019** MUS$	**31.03.2018** MUS$
Costos de ventas	162.030	129.056
Gastos de administración	12.442	13.148
Otros Gastos varios de operación	8.235	5.851
Total	**182.707**	**148.055**

(*) La depreciación mostrada en tabla anterior corresponde a los cargos a resultados durante los periodos 2019 y 2018, no considerando la parte activada en inventarios.

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

Al 31 de marzo de 2019

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Activos por derecho de uso	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$	MUS$
Saldo inicial	**1.363.544**	**1.801.429**	**2.988.555**	**3.436.549**	**50.027**	**0**	**356.034**	**86.478**	**49.968**	**420.627**	**10.553.211**
Incremento (disminución) por cambio de políticas contables	0	0	0	(55.015)	0	721.115	0	0	0	(17.237)	648.863
Saldo inicial reexpresado	**1.363.544**	**1.801.429**	**2.988.555**	**3.381.534**	**50.027**	**721.115**	**356.034**	**86.478**	**49.968**	**403.390**	**11.202.074**
Cambios:											
Adiciones	249.501	775	1.141	4.828	69	888	497	698	2.702	41.239	302.338
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	12.653	3.174	21.816	83.638	180	0	197	(1)	0	6.272	127.929
Traspasos de Obras en curso cerradas	(9.691)	311	3.865	16.245	48	0	(5.548)	741	0	(5.971)	0
Desapropiaciones	0	(1.297)	(2.331)	(21.782)	(28)	0	(1.943)	(319)	0	(2.121)	(29.821)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(45.618)	7.922	11.926	4.099	1.381	0	5.090	1.434	2.287	11.478	(1)
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	(895)	(2.685)	(976)	(51)	0	(23)	(69)	0	(37)	(4.736)
Retiros	(3.480)	(562)	(328)	(3.370)	(11)	0	(23)	(292)	0	(1.533)	(9.599)
Gastos por depreciación	0	0	(44.396)	(65.140)	(3.727)	(34.158)	(5.294)	(4.006)	(1.845)	(7.122)	(165.688)
Provisión por deterioro	0	0	(17)	(2)	0	0	(10)	0	0	0	(29)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	12.362	5.654	20.612	1.801	(574)	8.561	4.498	1.642	698	9.022	64.276
Otros incrementos (disminución)	(1.458)	(24.061)	(48.466)	(2.411)	(621)	(535)	(510)	(1.910)	0	(730)	(80.702)
Total cambios	**214.269**	**(8.979)**	**(38.863)**	**16.930**	**(3.334)**	**(25.244)**	**(3.069)**	**(2.082)**	**3.842**	**50.497**	**203.967**
Saldo final	**1.577.813**	**1.792.450**	**2.949.692**	**3.398.464**	**46.693**	**695.871**	**352.965**	**84.396**	**53.810**	**453.887**	**11.406.041**

Al 31 de diciembre de 2018

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Activos por derecho de uso	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$	MUS$
Saldo inicial	**984.645**	**1.825.497**	**3.041.900**	**3.683.060**	**37.159**	**0**	**368.431**	**79.957**	**30.511**	**439.656**	**10.490.816**
Incremento (disminución) por cambio de políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial reexpresado	**984.645**	**1.825.497**	**3.041.900**	**3.683.060**	**37.159**	**0**	**368.431**	**79.957**	**30.511**	**439.656**	**10.490.816**
Cambios:											
Adiciones	925.713	26.258	52.222	55.351	10.710	0	8.003	9.549	8.585	26.903	1.123.294
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	595	37.012	21.641	18.416	487	0	760	569	0	0	79.480
Traspasos de Obras en curso cerradas	(215.161)	1.241	64.673	132.945	5.557	0	5.591	955	0	4.199	0
Desapropiaciones	(1.994)	(899)	(4.047)	(8.284)	(125)	0	(631)	(588)	0	(1.136)	(17.704)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(257.239)	19.198	95.810	58.709	7.955	0	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	0	(1.005)
Retiros	(10.904)	(8.166)	(8.504)	(15.071)	(112)	0	(774)	(2.941)	(63)	(5.883)	(52.418)
Gastos por depreciación	0	0	(178.670)	(366.681)	(12.687)	0	(29.346)	(16.354)	(6.224)	(28.623)	(638.585)
Provisión por deterioro	0	0	(654)	(7.126)	(5)	0	(20)	0	0	0	(7.805)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	(1.665)	0	0	0	0	0	0	(1.665)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(43.562)	(95.853)	(93.495)	(118.069)	956	0	(9.743)	498	6.051	(23.339)	(376.556)
Otros incrementos (disminución)	(18.549)	(2.859)	(2.321)	5.969	132	0	158	(350)	4.607	(31.428)	(44.641)
Total cambios	**378.899**	**(24.068)**	**(53.345)**	**(246.511)**	**12.868**	**0**	**(12.397)**	**6.521**	**19.457**	**(19.029)**	**62.395**
Saldo final	**1.363.544**	**1.801.429**	**2.988.555**	**3.436.549**	**50.027**	**0**	**356.034**	**86.478**	**49.968**	**420.627**	**10.553.211**

Descripción de Propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

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

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

	31.03.2019 MUS$	**31.12.2018** MUS$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	119.533	309.666

	31.03.2019 MUS$	**31.12.2018** MUS$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	888.016	846.292

c) Elementos temporalmente fuera de servicio

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 no existen componentes significativos de Propiedad, Planta y Equipo que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

d) Deterioro de valor

Al 31 de marzo de 2019, las sociedades consolidadas han revisado la existencia de deterioro de valor y no existen montos significativos a considerar.

e) Elementos depreciados en uso

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 no existen elementos significativos de Propiedad, Plantas y Equipos que se encuentren totalmente depreciados y que estén en uso.

NOTA 13. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

El Grupo ha adoptado NIIF 16 Arrendamientos, los efectos de aplicación inicial de la norma han sido divulgados en Nota 2 Cambios en políticas y en estimaciones contables. Los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos han sido incluidos en Notas 12 y 3.4, respectivamente.

Arrendador

NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17. Por consiguiente, Arauco ha continuado clasificando sus arrendamientos como operativos o financieros, según sea el caso.

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendador:

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.03.2019		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	1.197	(33)	1.164
Posterior a un año pero menor de cinco años	640	0	640
Más de cinco años	0	0	0
Total	**1.837**	**(33)**	**1.804**

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**

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 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

	31.03.2019 MUS$	**31.12.2018** MUS$
Saldo Inicial	**40.583**	**44.217**
Adiciones	0	1.820
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	(4)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	(422)
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	0
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	(9)	(48)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	962	(4.980)
Total cambios en Propiedades de Inversión	**953**	**(3.634)**
Saldo final	**41.536**	**40.583**

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el saldo de propiedades de inversión corresponde a terrenos, instalaciones menores y depreciación asociada a esta última.

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

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

El valor razonable de las propiedades de inversión al cierre de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2019 asciende a MUS$ 82.804 (MUS$ 80.877 al 31 de diciembre de 2018).

NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

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

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

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

	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	0	1.884
Inventarios	7.125	7.075
Provisión cuentas incobrables	13.727	12.717
Provisión Vacaciones	3.241	4.202
Ingresos anticipados	7.321	7.557
Obligaciones por beneficio post-empleo	31.647	31.092
Valorización de instrumentos financieros	22.222	9.761
Diferencia valorización de propiedades, plantas y equipos (*)	9.898	10.127
Pérdidas fiscales	205.592	184.103
Diferencia por pasivos devengados	5.809	10.946
Diferencia por valorización intangibles	7.297	7.651
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.020	5.001
Provisiones	29.440	23.875
Otros	26.945	27.089
Total activos por impuestos diferidos	**379.284**	**343.080**

	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a:		
Diferencia por depreciación financiera/tributaria	1.014.712	1.024.028
Provisiones	0	0
Obligaciones por beneficio post-empleo	898	865
Diferencia valorización PPE al inicio adopción IFRS	106.873	103.926
Valorización de activos biológicos	658.791	661.582
Valorización de gastos anticipados	47.557	37.908
Activos Intangibles	247.875	253.746
Valorización de instrumentos financieros	29.443	14.596
Inventarios	40.537	41.444
Otros	30.413	26.706
Total pasivos por impuestos diferidos	**2.177.099**	**2.164.801**

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

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

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(81.820)	(87.156)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	0
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(2.863)	637
Otro gasto por impuesto corriente	(404)	(457)
Gasto por impuesto corriente, neto, total	**(85.087)**	**(86.976)**

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	19.256	(10.817)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(419)	13
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	17.428	8.974
Otro gasto por impuesto diferido	78	42
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**36.343**	**(1.788)**
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	**(48.744)**	**(88.764)**

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

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Impuesto corriente extranjero	(14.227)	(20.339)
Impuesto corriente nacional	(70.860)	(66.637)
Total Impuesto Corriente	**(85.087)**	**(86.976)**
Impuesto diferido extranjero	21.221	5.183
Impuesto diferido nacional	15.122	(6.971)
Total Impuesto Diferido	**36.343**	**(1.788)**
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	**(48.744)**	**(88.764)**

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

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(134.488)**	**(162.929)**
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones		
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones	(1.630)	(2.807)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	101.776	94.463
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(28.373)	(7.151)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(103)	1.021
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(135)	988
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	12.837	130
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	(35)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	(3.840)	562
Tributación calculada con la tasa aplicable	1.373	(111)
Liquidación inversión en el exterior (*)	0	(11.966)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	3.839	(929)
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**85.744**	**74.165**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(48.744)**	**(88.764)**

(*) La afiliada 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.

	31.03.2019		31.12.2018	
Concepto diferencia	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$
Activo por impuestos diferidos	175.731	0	160.504	0
Pérdida tributaria	203.553	46	182.576	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	2.177.053	0	2.164.801
Total	**379.284**	**2.177.099**	**343.080**	**2.164.801**

Detalle de los impuestos diferidos en Resultados	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Activos por impuestos diferidos	18.112	(13.349)
Pérdida tributaria	20.746	11.735
Pasivos por impuestos diferidos	(1.215)	353
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	(1.300)	(527)
Total	**36.343**	**(1.788)**

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

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

	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.566.655	1.488.163
Ingresos anticipados	187.395	240.523
Otras cuentas por pagar	32.492	15.740
Total	**1.786.542**	**1.744.426**

Los principales proveedores del Grupo al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

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	761.823	30.850	114.100	383	3.278	0	910.434
Servicios	526.585	36.697	10.614	9.607	8.444	0	591.947
Otros (*)	2.556	1.224	0	0	0	0	3.780
Total MUS$	**1.290.964**	**68.771**	**124.714**	**9.990**	**11.722**	**0**	**1.506.161**

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	32.380	1.509	1.968	1.043	501	875	38.276
Servicios	10.358	1.061	4.666	1.316	438	3.720	21.559
Otros (*)	0	30	0	0	0	629	659
Total MUS$	**42.738**	**2.600**	**6.634**	**2.359**	**939**	**5.224**	**60.494**

Total MUS$	**1.333.702**	**71.371**	**131.348**	**12.349**	**12.661**	**5.224**	**1.566.655**

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	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**

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

Empresas Copec S.A., la Matriz, tiene un período máximo 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 intermedios no existen provisiones por deudas de dudoso cobro ni hay garantías otorgadas asociadas a los saldos entre partes relacionadas.

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

17.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	25.189	30.339
79.895.330-3	Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	742	802
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	1.972	445
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	2.327	2.362
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.439	1.548
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada	7.564	7.387
-	Unillin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Negocio Conjunto	438	83
-	Montagas S.A. E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	1.519	117
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	1.117	1.339
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5	0
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	355	319
84.761.200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Asociada Indirecta	446	0
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	646	3.740
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	Chile	Asociada Indirecta	391	381
65.097.218-k	Fundación Acerca Redes	Chile	Aportante indirecta	505	221
-	Arauco Sonae Portugal S.A.	Portugal	Asociada Indirecta	370	370
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	214	240
71.625.800-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Aportante indirecta	166	0
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	150	201
76.839.949-2	Parque Eólico Ovejeras del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	98	5
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	174	138
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	67	23
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	10	45
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	52	63
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	Chile	Negocio Conjunto	22	22
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Accionistas Comunes	66	38
96.783.150-6	St. Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Asociada Indirecta	22	0
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Accionistas Comunes	18	29
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	20	11
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	Chile	Negocio Conjunto	0	0
96.942.870-9	Kabsa	Chile	Asociada Indirecta	0	0
Total				49.115	50.289

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente		País	Naturaleza de la relación	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
76.040.469-1	Logística Ados Ltda.	Chile	Accionista en asociada indirecta	7.156	7.054
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	340	332
79.895.330-3	Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	481
-	Fibroacero S.A.	Ecuador	Asociada Indirecta	0	0
Total				7.496	7.867

17.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
96.636.520-K	Gases y Graneles Liquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.906	4.279
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.123	1.003
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	899	772
71.625.800-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Aportante indirecta	0	616
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	559	580
-	Fibroacero S.A.	Ecuador	Asociada Indirecta	487	485
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14	446
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	154	284
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	142	199
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	114	52
86.370.800-1	Red To Green S.A.	Chile	Accionistas Comunes	37	34
96.555.810-1	Inst. Investigación Pesquera Octava Región	Chile	Ejecutivo Común	17	30
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	19	29
76.724.000-7	Woodtech S.A.	Chile	Accionistas Comunes	73	28
88.566.900-k	Edipac	Chile	Director Común	0	8
96.871.870-3	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Director Común	4	2
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1
96.556.310-5	AntarChile S.A.	Chile	Matriz	417	0
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	10	0
76.879.577-0	E2E S.A.	Chile	Asociada Indirecta	16	0
Total				**10.991**	**8.848**

17.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de marzo de 2019

RUT	Entidad Relacionada	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio	Valor de las transacciones sin IVA MUS$	Efecto en resultados MUS$
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Venta de combustibles	111.660	111.660
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Otras ventas	117	117
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Otras compras	71	(71)
96.952.090-2	Boat Parking	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de sitio parqueo naves	79	(79)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	37	37
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	132	132
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	854	854
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	297	297
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	30	30
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	33	33
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	153	153
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	7	7
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos	39	(39)
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Recobro de gastos	0	0
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	54	54
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	41	41
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras compras	25	(25)
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Venta de combustibles	5.902	5.902
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Energía eléctrica	29	29
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	8	8
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Otras ventas	229	229
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Chile	Director Común	Energía eléctrica	61	(61)
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	530	530
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	38	38
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	2.781	(2.781)
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	49	49
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	3.843	3.843
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	195	195
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	11	11
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra derechos de pesca	451	0
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo oficinas	75	75
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	venta de gas	4	4
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Energía eléctrica	5.473	5.473
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Compra de Clorato de sodio	7.593	(7.593)
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	173	173
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	369	(369)
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de cosecha	3.290	3.290
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Madera y rollizos	757	(757)
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	178	178
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	1	1
96.636.520-K	Gasmar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	28.048	(28.048)
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de gas	2	(2)
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo	579	579
96.555.810-1	Instituto de Investigación Pesquera S.A.	Chile	Relacionado Subsidaria	Asesorias y otros servicios	60	(60)
94.082.000-6	Inversiones Siemel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendo dependencias	80	(80)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada	Otras compras	360	(360)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada	venta de combustibles	53	53
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	293	293
78.096.080-9	Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	244	(244)
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	2.206	(2.206)
86.370.800-1	Red To Green S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de mat., vest. y otros	0	0
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	164	(164)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de administración	80	(80)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	47	(45)
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	1.550	(1.550)
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	32	32
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Negocio Conjunto	Madera	1.111	1.111
76.724.000-7	Woodtech S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de medición de volúmen madera	299	(299)

Al 31 de marzo de 2018

RUT	Entidad Relacionada	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio	Valor de las transacciones sin IVA MUS$	Efecto en resultados MUS$
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Venta de combustibles	100.683	100.683
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Venta de lubricantes	200	200
96.952.090-2	Boat Parking	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de sitio parqueo naves	86	(86)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	7	7
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	244	244
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	533	533
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	151	151
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	63	63
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	15	15
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	51	51
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	108	108
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	24	24
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos	48	(48)
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	27	27
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	1	1
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	50	50
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.600	1.600
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Energía eléctrica	1	(1)
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Recobro de gastos	29	29
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	7	7
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Otras ventas	1.006	1.006
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Chile	Director Común	Energía eléctrica	114	(114)
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	445	445
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	30	30
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	2.881	(2.881)
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle	13	(13)
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	100	100
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Recobro de gastos	60	60
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	7.267	3.821
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías y otros servicios	0	0
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	408	408
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	0	0
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	0	0
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	599	(599)
79.825.060-4	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	0	0
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	0	0
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de cosecha	6.587	6.587
96.636.520-K	Gasmar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Servicio retito de residuos	0	0
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de arriendos	594	594
96.942.870-9	Kabsa S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo instalaciones	95	95
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada	venta de combustibles	0	0
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	407	407
-	Montagas S.A. E.S.P	Colombia	Asociada Indirecta	Ventas de cilindros	220	220
78.096.080-9	Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	Ventas de conservas	0	0
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	2.127	(2.127)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	107	(107)
86.370.800-1	Red To Green S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de mat., vest. y otros	0	0
86.370.800-1	Red To Green S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios informáticos	185	(185)
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	0	0
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	261	261
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	165	165
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	50	50
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	0	0
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	3.023	(3.023)
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Negocio Conjunto	Madera	696	696
76.724.000-7	Woodtech S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de medición de volúmen	185	(185)

17.4 Directorio y personal clave de la gerencia

La remuneración del personal clave, que incluye a directores, gerentes y subgerentes, está compuesta por un valor fijo mensual, y eventualmente podría existir un bono anual discrecional.

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Remuneraciones y gratificaciones	26.157	29.453
Dietas del directorio	1.798	2.014
Beneficios por terminación	2.991	7.535
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	**30.946**	**39.002**

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

1. Arauco Argentina S.A.:

En el marco de lo previsto por la Ley Nº 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. N° 952/2000 los proyectos de inversiones forestales y foresto-industriales presentados por Arauco Argentina S.A. En dichos proyectos la Sociedad forestó: 1) 4.777 hectáreas durante el año 2000 en cumplimiento del plan anual comprometido; y 2) 23.012 hectáreas 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 hectáreas 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.

Con fecha 25 de marzo de 2019 la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca aprobó la resolución N° 2019-55-APN-SECAGYP#MPYT que aprueba el plan forestal anual del año 2007. Por este motivo, Arauco Argentina S.A. podrá computar la exención en el impuesto a las ganancias del avalúo del bosque sobre 7.836 hectáreas plantadas en dicho año a partir del presente ejercicio.

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 1.017.120.050 pesos argentinos (MUS$ 23.463 al 31 de marzo de 2019) 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$ 7.634 al 31 de marzo de 2019).

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 $4.571.664.617 (equivalentes a MUS$ 6.738 al 31 de marzo de 2019). 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 $1.209.399.164 (equivalentes a MUS$ 1.782 al 31 de marzo de 2019), quedando un total disputado de $3.362.265.453 (equivalentes a MUS$ 4.955 al 31 de marzo de 2019), 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 marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Plantas

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

Con fecha 12 de febrero de 2016, la empresa presentó sus descargos.

El 15 de diciembre de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta Nº 1487, culminando el procedimiento administrativo sancionatorio, absolviendo de un cargo y condenando por 10 cargos con una sanción de 7.777 UTA (equivalentes a MUS$ 6.650 al 31 de marzo de 2019). Con fecha 22 de diciembre de 2017 la Sociedad presentó recurso de reposición respecto de la Resolución Exenta Nº 1487 ante la SMA, solicitando se nos absuelva de todas las infracciones, con excepción del cargo número 7 (tardía presentación de informe de calidad de las aguas del río Cruces).

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 marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

2.3 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.

2.4 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$ 847 al 31 de marzo de 2019) por indemnización de perjuicios. En subsidio, solicita (a) $ 11.189.270.050 (equivalentes a MUS$ 16.490 al 31 de marzo de 2019), 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$ 7.369 al 31 de marzo de 2019) 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 marzo de 2019, 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. siguiente.

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, señalada en el punto 3.1 anterior. 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 marzo de 2019, 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 reconvencional de prescripción ordinaria y en subsidio de prescripción extraordinaria.

El 15 de abril de 2019 el Tribunal citó a las partes a oír sentencia, encontrándose pendiente la dictación de la misma (Rol C-109-2017 Juzgado de Letras y Garantía de Lebu).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, 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.

Con fecha 18 de marzo de 2019, se celebró audiencia de contestación y conciliación, recibiéndose la causa a prueba de dicho comparendo. Actualmente, el término probatorio se encuentra terminado, encontrándose pendiente que la Corporación Nacional de Desarrollo Indígena evacúe un informe acerca de la cuestión debatida.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.5 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.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, 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$ 42.092 al 31 de marzo de 2019). 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 de R$ 57.556.262 (MUS$ 14.758 al 31 de marzo de 2019), 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. El 25 de enero de 2019 el CARF dictaminó de que no habría aclaraciones u omisiones a ser suplidas, así inició el plazo para la presentación del último recurso en la esfera administrativa. Este Recurso Especial fue presentado a la Cámara Superior de Recursos Fiscales del CARF (CSRF) el 11 de febrero de 2019, reiterando las alegaciones de defensa de la Compañía sobre los temas y cobros que permanecieron en ese proceso, y ahora aguardamos la decisión de ese Recurso Especial.

Con base en la última decisión de los embargos de declaración, el CARF presentó que el valor actual en discusión sería de R$58.059.580,30 (MUS$ 14.887 al 31 de marzo de 2019) en la base al 31 de enero de 2019, y a ese valor se le agregarán intereses y reajustes a partir del 31 de enero de 2019 hasta que se termine la discusión.

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 marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

1. Indemnización de perjuicios

a) La Sociedad Molinera del Sur S.A. y la Sociedad Induservcom Ltda., ambas de la ciudad de Puerto Montt, demandaron a Copec alegando eventuales daños de carácter ambiental en su propiedad ubicada en la Costanera de Puerto Montt y que provendrían de filtraciones de 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 poco probable.

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$ 1.253.

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$ 343.

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$ 1.319.

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$40. A raíz de esto, Copec recurrió a un recurso de casación a la Corte Suprema.

La posibilidad de un resultado desfavorable es remota.

2. Planta Pureo

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

- Un grupo de mitilicultores demandaron en Puerto Montt a la Compañía la indemnización de los perjuicios que señalan haber tenido producto del derrame de combustible ocurrido en la Planta Pureo en Calbuco. La cuantía total de la demanda asciende a MUS$ 1.224.

- Posteriormente se presentó una segunda demanda por MUSS$ 2.213, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, caratulada Martínez con Copec. Esta última se acumuló a la primera. Actualmente, la causa se encuentra con las partes citadas a oír sentencia. Existen seguros comprometidos.

  De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, la posibilidad de un resultado desfavorable es probable, pero con montos muy inferiores a los señalados.

3. Multas SEC

Existen otras diversas multas aplicadas por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, por un valor aproximado de MUS$ 4.

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 se encuentra en una etapa de conciliación que

no ha tenido efecto. El Tribunal debiera llamar a audiencia de prueba.

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$ 573. Se ha recuperado el IVA y producto del remate de propiedad de deudor hipotecario se logró recuperar la suma de MUS$32. Se ha solicitado al Síndico de Quiebras que emita el certificado de castigo por el saldo de deuda no pagada.

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 USD$ 38,497 millones, 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 con 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 USD$3.2 millones, 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 diciembre 2019.

-PGN GASUR 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 Sur, que ha generado los siguientes daños: a) Sobrecosto financiero por incremento de los intereses devengados por el Préstamo suscrito con Interbank y b) Menores ingresos percibidos por PGN GASUR S.A.C. El monto demandado fue de USD$1.0 millones, y el laudo arbitral que resuelve el litigio, fue notificado recientemente

acogiendo las pretensiones de PGN GASUR 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 julio 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 USD$ 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 finalizaron en enero del 2019. Mediante Resolución N° 104-2018/CLC-INDECOPI, las compañías vinculadas (cabe resaltar que fueron vinculadas y sancionadas Bacthor y Bacpetrol, filiales de Terpel Perú) fueron notificadas de la imposición de las siguientes multas:
    - Terpel, aprox. USD$17 millones
    - Bacthor y Bac Petrol, aprox. USD$1.5 millones

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.

El 03 de mayo del presente año, se presentó la Demanda de Acción de Amparo contra el INDECOPI con la finalidad de dejar sin efecto la imposición de la multa impuesta a TERPEL PERÚ, BAC PETROL y BAC THOR, por los vicios incurridos en el proceso. Esta Demanda se encuentra en el 11° Juzgado Constitucional Sub Especializado en Temas Tributarios, Aduaneros y de Mercado con el Expediente N° 2631-2019. Plazo estimado para culminar el proceso es de 02 años y medio.

- Ludesa y Casamotor (ex distribuidores de lubricantes Mobil), presentaron demanda cuya cuantía asciende a USD$85 millones aproximadamente, contra Distribuidora Andina de Combustibles S.A. (antes ExxonMobil de Colombia S.A., hoy Primax Colombia S.A.), alegando la existencia de un contrato de agencia comercial desde el año de 1962. Igualmente, alegan la terminación injustificada de la relación comercial. Organización Terpel S. A. es responsable del resultado de este proceso, dado que se comprometió a mantener indemne a Inversiones Primax S.A.S. y Primax Holdings S.A.S. (terceros adquirientes de la operación de ExxonMobil Colombia) por cualquier acción o reclamación relacionada con el negocio de lubricantes Mobil en Colombia. El proceso se encuentra en etapa inicial (contestación de la demanda). A la fecha, los demandantes no han demostrado la existencia de una relación comercial desde 1962 (las compañías demandantes se crearon en los años 2013 y 1996). Adicionalmente, existe documentación donde se confirma que la relación comercial

que existió correspondía a una distribución de lubricantes (compra para la reventa), la cual terminó legalmente por vencimiento del plazo pactado.

- Héctor Mario Gomez (ex afiliado EDS Bandera Terpel), demandó a la compañía solicitando indemnización de perjuicios por el presunto daño que le fue causado, por la terminación de las negociaciones tendientes a la renovación del contrato de suministro de combustible. El Sr. Gomez estima que sus daños ascienden a USD$2.3 millones. En el proceso de defensa se solicitó se reconozca la falta de legitimación del Sr. Gómez para presentar la acción pues el contrato previo y la negociación se realizaron con la sociedad Estación de Servicio el Grande EU. Adicionalmente se argumenta que la terminación de las negociaciones no fue injustificada e intempestiva, Organización Terpel no estaba obligado a suscribir un nuevo contrato con el señor Gomez y dentro de la negociación del contrato se tuvieron razones de peso para determinar que no era conveniente su renovación. El proceso se encuentra en etapa inicial (contestación de la demanda).

- El proveedor de mantenimiento de estaciones de servicio, L&H Ingeniería Hernández Ltda. inició demanda contra Terpel solicitando que se declare responsable de los perjuicios patrimoniales y extrapatrimoniales, estimados en USD$3.9 millones, causados por la presunta terminación indebida de la relación contractual. Los argumentos de defensa están encaminados a demostrar que el contrato terminó por expiración de su plazo. El proceso se encuentra en etapa inicial (se contestó demanda).

- El competidor Importadora Fertipletróleos Tasajero S.A.S., presentó demanda contra Terpel, alegando que se incurrió en actos de competencia desleal por violación de normas, en la operación de una de las plantas de abastecimiento sin contar con el adecuado permiso de vertimientos, por lo cual solicita que se condene a Terpel por USD$3.52 millones. La defensa está encaminada a demostrar que no se violaron normas dado la planta contaba con todos los permisos ambientales y del sector de hidrocarburos. Consecuencia de lo anterior, Terpel no fue un operador ilegítimo del mercado, como lo manifiesta el demandante. Adicionalmente, se buscará demostrar que la acción está prescrita. El proceso se encuentra en etapa inicial (contestación demanda).

- El cliente Aerosucre (segmento de aviación) presentó demanda solicitando que se declare a Terpel civilmente responsable de la violación a la ley, al cobrar y recibir dineros por concepto de IVA sobre productos que por expresa disposición de la ley se encontraban exentos de su gravamen. Por lo que solicita que se condene a Terpel a restituir la totalidad de los daños y perjuicios causados entre los años 2011 al 2013, suma estimada en USD$1 millón. El proceso se encuentra viciado de nulidad por violación al debido proceso y falta de competencia del juez, de manera que se está tramitando su correspondiente incidente de nulidad.

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 periodo, las principales cauciones vigentes son:

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MUS$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.127	EST DE SERV VEGA ARTUS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	737	AMELIA MARTINEZ RASSE Y COMPAÑIA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	748	COMERCIAL Y SERVICIOS PINCAL LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	704	PATRICIO ABRAHAM GHIARDO JEREZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	650	JAIME ALEJANDRO VILLANUEVA LOZANO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	601	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	589	ALTO MELIMOYU S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	579	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	573	COMBUSTIBLES Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	559	DISTR. DE COMB. COKE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	532	COMERCIAL Y SERVICIOS FERSOF LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	526	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	517	GAJARDO E HIJOS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	496	COMERCIAL LINCOYAN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	469	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	469	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	462	COMERCIAL F. Y H. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	462	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	458	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	454	SOCIEDAD COMERCIAL CAROLINA HERNAND	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	446	MARTINEZ RASSE Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	446	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	444	INV Y COM LIRAY LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	444	COM. Y DISTRIBUIDORA LOS LIRIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	435	COMERCIAL Y SERVICIOS DG LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	433	GARCIA Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	415	ESTACION DE SERVICIO VIÑA DEL MAR LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	410	COMERCIAL BEFFERMANN E HIJOS LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	406	ROSENBERG Y SEPULVEDA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	402	ADMINISTRACION DE E/S AUTONOMA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	401	STEFFENS Y COMPAÑÍA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	392	DELAC S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	382	COMERCIALIZADORA Y Y DISTRIBUIDORA DEL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	379	SANTA LUISA DE NAVA DEL REY LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	378	SERVICIOS KAYFER LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	378	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	368	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	370	COMERCIAL ELIZABETH OCARANZA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	364	DISTRIBUIDORA VALLE GRANDE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	363	COMERCIAL J & C MOYA LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	362	SOCIEDAD COMERCIAL LAS VIOLETAS	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	360	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	360	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	357	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	355	EST. DE SERV. COLON TOMAS MORO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	353	COMERCIAL Y SERVICIOS LA ROCHELLE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	353	SOCOERDAD COMERCIAL EL PARRON	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	352	COMERCIAL VARELA Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	351	COMBUSTIBLES VARELA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	345	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	344	COM E INV SANTA CATALINA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	340	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	338	COMERCIAL Y SERVICIOS SEGUEL- BEYZA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	337	DISTRIBUIDORA PERCAB LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	336	COMERCIAL MAHANA Y COMPANIA LIMITAD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	329	FL COMERCIAL LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	329	COMERCIAL GRUPO MYDO LTDA.	CONCES-CONSIG

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO	MUS$	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	325	COM Y DIST PIRQUE LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	321	COMERCIAL Y SERVICIOS S & J FULL LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	320	COMERCIAL E INVERSIONES SALARES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	318	COMERCIAL MALLKU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	317	EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	314	COMERCIAL DOMINGA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	310	COMERCIAL Y SERVICIOS NEWEN L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	310	GERMAN LUIS CONTRERAS CHAVEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	306	SOCIEDAD LUIS FONG VERGARA Y CIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	305	DE LA PAZ MERINO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	305	DISTRIBUIDORA B&B LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	304	COMERCIAL Y SERVICIOS RIMED LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	303	SOCIEDAD COMERCIAL PEREZ Y POBLETE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	302	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	302	COMERCIAL Y SERVICIOS M & C LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	302	BODEGAJE, LOGISTICA Y DISTRIBUCION	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	300	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	298	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	298	SOC. COMERCIAL QUINWER LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	294	AUTOMOTRIZ CRISTOBAL COLON LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	291	COMERCIAL CSC LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	291	COMERCIAL Y SERVICIOS FUTRONO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	289	GRANESE Y ROSELLI LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	288	NTEC SERVICIOS Y COMERCIALIZADORA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	288	SOCIEDAD COMERCIAL URQUIETA H	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	COMERCIAL Y SERVICIOS BALMA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	COM Y SERVICIOS SAN ALFONSO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	279	ANGELA HENRIQUEZ MAGGIOLO Y	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	276	MARIA DE LOS ANGELES PRADO DE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	276	SOCIEDAD HERRERA PRADO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	276	COMERCIAL GRONA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	274	SOC COMERCIAL SHARPE HNAS. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	273	COMERCIAL Y SERVICIOS RIGA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	271	GEOMAZ COMERCIAL Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	269	COMERCIAL E INVERSIONES BORQUEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	269	COMERCIAL Y SERVICIOS BRAXO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	267	COMERCIAL Y SERVICIOS LENGA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	265	COMERCIAL Y SERVICIOS R & R L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	265	DISTRIBUIDORA DIAZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	264	COMERCIAL Y SERVICIO ALESANDRIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	264	COMERCIAL LOS CONQUISTADORES LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	264	DIST DE COMBUST SAN IGNACIO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	263	COMERCIAL Y SERVICIOS MEDNAV LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	262	COMERCIAL P C LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	819	VALLE DORADO S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	613	DISTRIBUIDORA DE LUB. SAN JAVIER	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	596	SOCIEDAD LUBRICANTES Y SERVIC	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	573	COMERCIAL RENGO LUBRICANTES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	545	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	545	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	545	COMERCIAL HARAMBOUR LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	462	SOC. COM. NUEVA LONCOMILLA LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.391	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	892	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	892	PULLMAN CARGO S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	758	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	523	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	480	SOTALCO II LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	470	COMERCIAL CALAMA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	350	PINTO LAGOS MIGUEL ANGEL	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	350	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	350	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOBILIARIA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	342	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	OSCAR GILBERTO HURTADO LOPEZ	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	295	ASOC. GREMIAL DE DUEÑOS DE CAMIONES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	244	SOC. ELECTRICAS DE MEDELLIN S.A.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	147	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	147	HUILO HUILO DESARROLLO TURISTICO	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	136	TRANSP. PUBLICO PASAJEROS RUTA LAS PLAYAS	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	123	ASOC. GREMIAL DE DUEÑOS DE CAMIONES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	122	SERVICIOS FORESTALES Y COMERCIALES	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	523	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	118	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	118	SALAZAR CRANE JULIA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	118	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	59	SOCIEDAD HERRERA BRAVO LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	34	TANGOUR Y LOYOLA LTDA.	CONCES-CONSIG
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	20	COMERCIAL MAR Y SOL LTDA.	CONCES-CONSIG

Garantías Otorgadas

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, la afiliada Arauco mantiene aproximadamente MMUS$ 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 marzo de 2019 existen activos comprometidos por MMUS$ 586. 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$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	488	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	313	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	230	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	209	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	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	96	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	114	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	191	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.005	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	547	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca de Planta Industrial de Jaguariaiva de ADB	-	Dólares	39.344	BNDES
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	178	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	175	Banco Alfa S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	617	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	197	Banco Santander S.A.
		Total		**46.655**	

Indirectas

Afiliada que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	279.175	Acuerdo conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	294.000	Arauco North America (ex Flakeboard America Ltd.) (Estados Unidos)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	3.529	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	9.614	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		**586.318**	

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$ 65.824 (MUS$ 57.159 al 31 de diciembre de 2018).

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.

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 MMUS$900 con una tasa de interés variable de Libor. Hasta el 31 de marzo de 2019, el Grupo ha recibido desembolsos por MMUS$225.

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

Información para revelar sobre provisiones:

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

	Corrientes		No Corrientes	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Clases de provisiones	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión por reclamaciones legales	8.913	8.889	14.058	14.205
Provisión por contratos onerosos	0	0	23.188	23.188
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	219	214	27.835	27.508
Participación de utilidades y bonos	993	1.042	304	304
Otras provisiones	10.445	9.618	25.081	25.025
Total	**20.570**	**19.763**	**90.466**	**90.230**

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 2019	**0**	**23.094**	**23.188**	**27.722**	**1.346**	**34.643**	**109.993**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	0	3	(74)	460	389
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	(34)	0	(59)	0	1.633	1.540
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(184)	0	(166)	0	(319)	(669)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(473)	0	547	0	1	75
Provisiones adicionales	0	570	0	0	0	15	585
Otros incrementos (disminuciones)	0	(2)	0	7	25	(907)	(877)
Cambios en Provisiones, total	**0**	**(123)**	**0**	**332**	**(49)**	**883**	**1.043**
Provisión total, saldo final al 31 de marzo de 2019	**0**	**22.971**	**23.188**	**28.054**	**1.297**	**35.526**	**111.036**

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**	**34.922**	**90.376**
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)	(743)	1.214
Cambios en Provisiones, total	**0**	**(4.854)**	**23.188**	**1.269**	**293**	**(279)**	**19.617**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2018	**0**	**23.094**	**23.188**	**27.722**	**1.346**	**34.643**	**109.993**

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.

Otros Asuntos

Como efecto de la compra de la planta de Cartagena, la Organización Terpel S.A., se obliga a mantener indemne al Tercero Adquirente (Inversiones Primax S.A.S. y Primax Holdings S.A.S.) en los siguientes eventos:

a) Por cualquier acción o reclamación relacionada con el negocio de lubricantes Mobil que fue transferido por DAC a Terpel, por un plazo máximo igual al de la prescripción de la acción bajo ley colombiana (10 años) y hasta una cuantía igual a la del precio final del Fuels Resale SPA –Share Purchase Agreement (después de ajustes). Este valor aún no está definido ya que no se han efectuado los ajustes.

b) Sobre temas ambientales únicamente por violación o inexactitud de las representaciones y garantías establecidas en el SPA, por un período de tiempo de 10 años y un valor de MMUS$5.

c) Sobre precios de transferencia por violación o inexactitud de las representaciones y garantías establecidas en el Fuels Resale SPA por un período de 5 años y medio y un valor de MMUS$5.

NOTA 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

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

Concepto	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Beneficios por vacaciones	104	140
Beneficios post Empleo	11.276	11.015
Otros Beneficios a los empleados	0	0
Total Beneficios Corrientes	**11.380**	**11.155**
Beneficios post Empleo	113.072	111.463
Otros Beneficios a los empleados.	0	0
Total Beneficios no Corrientes	**113.072**	**111.463**
Total Beneficio a los empleados	**124.452**	**122.618**

Conciliación Beneficios post empleo	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Saldo Inicial	**122.618**	**129.840**
Costo de los servicios corrientes	2.131	4.702
Adicion por combinación de negocios	905	2.249
Costo por intereses	1.157	6.219
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambio en supuestos	12	(85)
- Supuestos Demográficos y financieros	12	0
Costos por servicios pasados	0	4.710
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	(824)	(281)
Beneficios pagados (provisionados)	(3.845)	(9.818)
Aumento (disminución) por cambios en moneda extranjera	2.286	(14.918)
Cambios del período	**1.834**	**(7.222)**
Saldo Final	**124.452**	**122.618**

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2019

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$
-	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	38.270	(12)
-	Cumbres Andinas S.A.	40,00	Perú	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	227.085	(1.212)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada	Peso chileno	120.878	857
96.893.820-7	Corpesca S.A.	39,79	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	103.695	(4.287)
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	64.966	2
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	52.140	373
96.636.520-K	Gasmar S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	35.319	1.325
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	22.159	819
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	7.927	92
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	39,33	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	0	(8)
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	6.393	142
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Negocio Conjunto	Real	3.488	(50)
-	Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	2.654	227
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	29	0
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	1.072	4
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	1.469	(22)
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	201.333	(6.170)
-	PGN Gasnorte S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.574	134
-	PGN Gasur S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	761	88
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	44,64	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	4.432	599
-	Energas S.A. ESP	28,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	489	13
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	209	11
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	361	87
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	7	0
76.839.949-2	Parque Eólico Ovejeras del Sur SpA.	49,99	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	775	1
76.879.577-0	E2E S.A.	49,99	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	2.249	(113)
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	0	0
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	26.471	(810)
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	712	(4)
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	9	0
76.037.858-5	Producción y Servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(6)	(1)
-	Sonae Arauco	50,00	España	Negocio Conjunto	Euros	177.805	3.332
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	39,83	Chile	Asociada	Dólar estadounidense	21.216	6.662
76.188.378-K	Compañía Minera Sierra Norte S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	0	0
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(54)	0
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(15)	(1)
76.037.864-k	Portuaria Otway Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(28)	0
-	Fibroacero S.A.	26,00	Ecuador	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	2.913	(8)
76.996.827-k	Inversioens Caleta Vitor S.A.	39,79	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	51.762	1.106
96.783.150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	0,17	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	9.437	1.444
84.764.200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	0,17	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	4.863	(54)
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(62)	(3)
	TOTAL					**1.194.757**	**4.563**

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$
-	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	38.497	(47)
-	Cumbres Andinas S.A.	40,00	Perú	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	225.250	0
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada	Peso chileno	113.656	(3.094)
96.893.820-7	Corpesca S.A.	39,79	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	158.237	34
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	71.888	(377)
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	51.760	526
96.636.520-K	Gasmar S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	34.134	272
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	21.341	547
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	7.835	250
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	39,33	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	0	0
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	6.107	81
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Negocio Conjunto	Real	3.555	(59)
-	Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.463	359
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	3.753	605
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	898	12
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	1.490	(134)
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	207.654	2.848
-	PGN Gasnorte S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.557	123
-	PGN Gasur S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	636	73
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	44,64	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	28	0
-	Energas S.A. ESP	28,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	604	37
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	193	27
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	269	(86)
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercel S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	7	0
76.839.949-2	Parque Eólico Ovejeras del Sur SpA.	49,99	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	597	0
76.879.577-0	E2E S.A.	49,99	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	2.044	0
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	0	0
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	7.381	(1.212)
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	716	1
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	9	0
76.037.858-5	Producción y Servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(5)	0
-	Sonae Arauco	50,00	España	Negocio Conjunto	Euros	177.548	5.186
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	39,83	Chile	Asociada	Dólar estadounidense	12.851	4.210
76.188.378-K	Compañía Minera Sierra Norte S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	0	0
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(54)	1
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(15)	0
76.037.864-k	Portuaria Otway Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(28)	2
-	Fibroacero S.A.	26,00	Ecuador	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	2.944	53
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(58)	0
	TOTAL					**1.156.742**	**10.238**

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.03.2019		31.12.2018	
	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corrientes de Asociadas	231.577	219.199	1.018.079	806.864
No Corrientes de Asociadas	1.406.031	610.147	3.466.245	1.541.512
Total de Asociadas	**1.637.608**	**829.346**	**4.484.324**	**2.348.376**

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	349.881	998.836
Gastos Ordinarios de Asociadas	(340.386)	(975.247)
	9.495	**23.589**

b) Participación en negocios conjuntos:

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

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

	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		
Saldo inicial	**1.156.742**	**995.512**
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	35.969	249.004
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	0	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	14.203
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	4.563	48.098
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(12.219)	(70.998)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	1.473	(64.894)
Otro incremento (decremento)	7.201	(24.536)
Diferencias por tipo de cambio	1.028	10.353
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	**38.015**	**161.230**
Saldo final	**1.194.757**	**1.156.742**

Las principales operaciones de compra y venta de participaciones, aumentos de capital, fusiones y divisiones relacionadas con afiliadas y asociadas 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.

Durante el periodo 2019, la adquisición de los negocios de ExxonMobil en Perú, Ecuador y Colombia contribuyeron en ingresos de actividades ordinarias por MUS$ 106.111 y ganancias después de impuestos por

MUS$ 1.615 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 MUS$500.

- 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 cierre de los estados financieros consolidados intermedios, 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, siendo un 50% de propiedad de Arauco. El capital aportado por Arauco es de MUS$ 782.

- Con fecha 31 de enero de 2019, las subsidiarias Inversiones Arauco Internacional Ltda. y Arauco Mex, S.A. de C.V., adquirieron la totalidad de las acciones de las sociedades mexicanas 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. desembolsando MUS$ 160.000.

Otras Inversiones

- 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.

- Durante enero 2019, la afiliada indirecta Orizon S.A aprobó un aumento de capital por MUS$ 50.000, de las cuales MUS$ 41.750 fueron aportados por Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

- El 27 de diciembre de 2018 en Junta Extraordinaria de Accionistas de Corpesca S.A., se acordó la división de ésta, constituyendo una nueva sociedad llamada Inversiones Caleta Vitor S.A. conformada por un capital de MUS$110.232 y quedando Corpesca con un total de MUS$265.602. La división comenzó a regir para efectos tributarios y financieros a partir del 1 de enero de 2019.

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 Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y BP Global Investments Ltd., en que cada socio participa con un 50%. El objetivo de la empresa es comercializar combustibles para la aviación comercial y civil. Actualmente, Air BP Copec opera en 8 aeropuertos del país y es la empresa líder en participación de mercado en Chile, abasteciendo los requerimientos de combustible de Latam y de aerolíneas internacionales que llegan a Santiago, tales como American Airlines, Aerolíneas Argentinas,

Delta, Varig, Avianca y Pluna, entre otras. También cuenta con importantes consumidores entre las aerolíneas de carga, como Polar Cargo y Cielos Airlines e innumerables clientes de aviación civil.

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

Durante primer trimestre de 2019 se alcanzó una producción de 170 mil toneladas y ventas de 289 mil toneladas. Entre los principales destinos de las ventas de Mina Invierno destacan la industria de generación eléctrica en Chile.

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

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

31 de marzo de 2019

		Activos		Pasivos					
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	20.950	32.017	3.956	4.692	**44.319**	11.930	(10.293)	**1.637**
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	97.772	347.018	22.803	18.168	**403.819**	14.592	(26.947)	**(12.355)**
	Air BP Copec S.A.	35.270	5.563	27.435	613	**12.785**	116.147	(115.431)	**716**
	Sonae Arauco S.A.	249.230	664.440	210.792	347.269	**355.609**	243.157	(236.494)	**6.663**
	Unillin Arauco Pisos Ltda	6.145	4.673	3.795	48	**6.975**	4.492	(4.448)	**44**
Operación Conjunta	Forestal Conor Sur S.A.	33.668	166.389	1.645	6.530	**191.882**	14.332	(12.795)	**1.537**
	Eurofores S.A.	180.306	808.275	213.505	139.807	**635.269**	69.046	(65.019)	**4.027**
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	265.400	2.199.359	241.002	519.903	**1.703.854**	235.359	(155.393)	**79.966**
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	6.270	469.803	113.702	20.190	**342.181**	4.510	(5.811)	**(1.301)**

31 de diciembre de 2018

		Activos		Pasivos					
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	19.840	32.363	4.443	5.078	**42.682**	11.184	(10.090)	**1.094**
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	108.706	342.095	18.398	15.929	**416.474**	32.324	(26.627)	**5.697**
	Air BP Copec S.A.	38.928	5.743	31.768	689	**12.214**	105.603	(105.053)	**550**
	Sonae Arauco S.A.	272.030	655.856	221.393	351.397	**355.096**	270.724	(260.353)	**10.371**
	Unillin Arauco Pisos Ltda	6.165	4.574	3.591	37	**7.111**	2.767	(2.766)	**1**
Operación Conjunta	Foresta Conor Sur S.A.	23.528	170.443	1.668	1.957	**190.346**	16.129	(13.148)	**2.981**
	Eurofores S.A.	160.708	638.832	159.988	8.282	**631.270**	85.464	(70.412)	**15.052**
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	220.699	2.044.534	204.455	441.010	**1.619.768**	215.649	(151.145)	**64.504**
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	5.482	472.539	106.676	27.863	**343.482**	4.527	(5.724)	**(1.197)**

f) Dividendos percibidos desde asociadas

Al 31 de marzo de 2019, Empresas Copec S.A., la Matriz, recibió MUS$ 931 desde Puertos y Logística S.A. (al 31 de marzo de 2018 no recibió dividendos desde sus asociadas)

Celulosa Arauco y Constitución S.A. durante el periodo 2019 recibió MUS$ 6.208 desde sus asociadas (al 31 de marzo de 2018 recibió MUS$2.211).

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, durante el periodo 2019 recibió MUS$ 411 correspondiente a dividendos desde sus asociadas (MUS$ 312 al 31 de marzo de 2018).

Abastible S.A., al 31 de marzo de 2019, recibió MUS$ 63 dividendos desde sus asociadas (MUS$ 893 al 31 de marzo de 2018).

Pesquera Iquique-Guanaye S.A., durante el periodo 2019 y 2018 no recibió dividendos desde sus asociadas.

NOTA 21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$
Activos Líquidos	**1.617.839**	**1.933.646**
Dólares	847.551	1.256.618
Euros	40.804	8.335
Otras monedas	160.563	186.412
$ no reajustables	556.635	482.273
U.F.	12.286	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.421.386**	**1.713.803**
Dólares	682.347	1.067.298
Euros	40.804	8.335
Otras monedas	160.422	185.276
$ no reajustables	525.527	452.886
U.F.	12.286	8
Otros activos financieros corrientes	**196.453**	**219.843**
Dólares	165.204	189.320
Euros	0	0
Otras monedas	141	1.136
$ no reajustables	31.108	29.387
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corrientes y No corrientes	**2.085.139**	**2.029.038**
Dólares	818.608	777.154
Euros	8.091	7.399
Otras monedas	391.462	382.687
$ no reajustables	852.252	848.846
U.F.	14.726	12.952
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**2.028.528**	**1.970.882**
Dólares	817.895	763.416
Euros	8.091	7.399
Otras monedas	389.498	382.486
$ no reajustables	805.046	810.226
U.F.	7.998	7.355
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	**49.115**	**50.289**
Dólares	713	13.738
Euros	0	0
Otras monedas	1.964	201
$ no reajustables	39.710	31.234
U.F.	6.728	5.116
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	**7.496**	**7.867**
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	7.496	7.386
U.F.	0	481
Resto activos	**20.706.106**	**19.524.591**
Dólares	13.952.235	13.516.664
Euros	178.069	177.935
Otras monedas	2.533.191	3.051.116
$ no reajustables	4.036.634	2.774.969
U.F.	5.977	3.907
Total Activos	**24.409.084**	**23.487.275**
Dólares	15.618.394	15.550.436
Euros	226.964	193.669
Otras monedas	3.085.216	3.620.215
$ no reajustables	5.445.521	4.106.088
U.F.	32.989	16.867

Moneda Extranjera Pasivos

	31.03.2019 MUS$		31.12.2018 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	**565.260**	**694.504**	**453.436**	**690.587**
Dólares	361.595	392.870	326.396	443.064
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	125.912	107.599	115.529	70.545
$ no reajustables	9.758	122.646	2.407	98.302
U.F.	67.995	71.389	9.104	78.676
Préstamos Bancarios	**441.343**	**353.239**	**414.159**	**379.045**
Dólares	320.072	163.243	298.902	226.338
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	120.504	104.346	115.059	69.075
$ no reajustables	714	85.563	198	83.632
U.F.	53	87	0	0
Arrendamiento Financiero	**46.521**	**88.122**	**10.233**	**28.718**
Dólares	5.500	16.078	582	1.341
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	5.408	3.253	470	1.470
$ no reajustables	9.030	27.353	2.209	4.447
U.F.	26.583	41.438	6.972	21.460
Sobregiro Bancario	**14**	**0**	**0**	**0**
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	14	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	**77.382**	**253.143**	**29.044**	**282.824**
Dólares	36.023	213.549	26.912	215.385
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	9.730	0	10.223
U.F.	41.359	29.864	2.132	57.216
Otros Pasivos Corrientes	**1.612.301**	**810.887**	**1.583.015**	**683.269**
Dólares	730.947	561.890	665.507	473.481
Euros	7.843	0	7.506	0
Otras monedas	398.660	39.148	394.352	41.278
$ no reajustables	438.736	209.849	483.430	167.079
U.F.	36.115	0	32.220	1.431
Pasivos Corrientes, Total	**2.177.561**	**1.505.391**	**2.036.451**	**1.373.856**
Dólares	1.092.542	954.760	991.903	916.545
Euros	7.843	0	7.506	0
Otras monedas	524.572	146.747	509.881	111.823
$ no reajustables	448.494	332.495	485.837	265.381
U.F.	104.110	71.389	41.324	80.107

	31.03.2019 MUS$		31.12.2018 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	**2.171.994**	**4.617.239**	**1.962.971**	**4.358.073**
Dólares	1.170.504	2.291.788	1.164.648	2.218.392
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	307.607	454.302	253.437	437.162
$ no reajustables	221.121	98.206	100.429	95.870
U.F.	472.762	1.772.943	444.457	1.606.649
Préstamos Bancarios	**909.257**	**650.706**	**948.413**	**648.376**
Dólares	587.268	206.853	630.650	214.772
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	218.091	443.853	247.175	433.604
$ no reajustables	103.898	0	70.588	0
U.F.	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	**352.226**	**246.897**	**57.167**	**59.985**
Dólares	74.474	52.240	244	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	89.516	10.449	6.262	3.558
$ no reajustables	107.644	1	11.448	0
U.F.	80.592	184.207	39.213	56.427
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	**910.511**	**3.719.636**	**957.391**	**3.649.712**
Dólares	508.762	2.032.695	533.754	2.003.620
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	9.579	98.205	18.393	95.870
U.F.	392.170	1.588.736	405.244	1.550.222
Otros Pasivos No Corrientes	**1.526.869**	**1.051.420**	**1.514.636**	**1.047.388**
Dólares	332.713	606.685	352.019	612.831
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	511.408	0	493.904	0
$ no reajustables	455.059	123.975	445.152	121.236
U.F.	227.689	320.760	223.561	313.321
Total Pasivos No Corrientes	**3.698.863**	**5.668.659**	**3.477.607**	**5.405.461**
Dólares	1.503.217	2.898.473	1.516.667	2.831.223
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	819.015	454.302	747.341	437.162
$ no reajustables	676.180	222.181	545.581	217.106
U.F.	700.451	2.093.703	668.018	1.919.970

NOTA 22. PATRIMONIO

1) Capital pagado

El Capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de marzo 2019 asciende a MUS$ 686.114 (al 31 de diciembre de 2018 MUS$ 686.114). Dicho capital está compuesto por 1.299.853.848 acciones ordinarias, todas de un mismo valor.

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no se han efectuado aumentos de capital.

2) Reservas

La composición de otras reservas al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Reservas Legales	3	3
Reservas disponibles para la venta	(48)	28
Reservas por ajustes de conversión	(1.618.304)	(1.275.469)
Reservas por beneficios definidos	(26.451)	(27.779)
Reservas de Coberturas	34.042	38.041
Otras Reservas Varias	455.102	440.642
Total Reservas	**(1.155.656)**	**(824.534)**

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 01.01.2019	3	(309)	(1.644.811)	(27.068)	34.917	457.481	(1.179.787)
Efecto en resultados integrales	0	261	26.507	617	(875)	(2.379)	24.131
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final 31.03.2019	3	(48)	(1.618.304)	(26.451)	34.042	455.102	(1.155.656)

	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2018	3	(4)	(1.318.279)	(28.047)	16.695	443.418	(886.214)
Efecto en resultados integrales	0	32	42.810	268	21.346	(2.776)	61.680
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final 31.03.2018	3	28	(1.275.469)	(27.779)	38.041	440.642	(824.534)

3) Otro Resultado Integral

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

4) Ganancias (pérdidas acumuladas)

A continuación, se presenta el movimiento de los resultados retenidos al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	31.03.2019 MUS$	**31.03.2018** MUS$
Saldo inicial	11.202.802	10.598.425
Resultado del ejercicio	221.283	280.418
Dividendos provisorios	(91.283)	(119.290)
Otros	1.376	(1.430)
Saldo final	**11.334.178**	**10.758.123**

5) Participación no controladora

La composición de la participación no controladora al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Rut	**Nombre Empresa**	**% no controlador**	**Participación no Controladora**		**Participación no Controladora**	
			Patrimonio 31.03.2019 MUS$	**Resultado 31.03.2019** MUS$	**Patrimonio 31.03.2018** MUS$	**Resultado 31.03.2018** MUS$
-	Organización Terpel S.A.	41,49%	272.003	7.194	242.373	(1.656)
96.929.960-7	Orizon S.A.	33,20%	39.819	568	68.857	(342)
-	Inversiones del Nordeste Colombia SAS	49,00%	56.117	2.356	62.635	2.185
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	47,20%	49.900	4.415	56.115	4.043
91.123.000-3	Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	18,07%	34.457	(279)	34.609	(243)
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	20,00%	22.764	68	27.489	(48)
78.049.140-K	Forestal Los Lagos S.A.	20,00%	7.628	75	7.069	(102)
93.838.000-7	Forestal Cholguán S.A.	1,48%	5.051	116	5.029	58
91.806.000-6	Abastible S.A.	0,80%	3.559	126	3.611	130
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	0,02%	1.617	28	1.581	43
96.668.110-1	Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	40,00%	235	(2)	258	(3)
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	42,86%	213	(3)	245	6
76.268.260-5	Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	32,00%	185	6	199	4
-	Arauco Argentina S.A.	0,02%	115	2	128	2
93.458.000-1	Solgas S.A.	0,14%	299	(28)	692	(13)
-	Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda.	0,01%	12	(1)	0	0
	Total		**493.974**	**14.641**	**510.890**	**4.064**

6) Utilidad Líquida por Acción

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

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

a) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

b) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos mencionados en los puntos a) y b) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

	31.03.2019 MUS$	**31.03.2018** MUS$
Ganancia atribuible a la controladora	**221.283**	**280.418**
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No Realizados	(36.666)	(29.561)
Realizados	45.104	53.955
Impuestos Diferidos	(1.514)	(6.586)
Activos biológicos (neto)	**6.924**	**17.808**
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	**0**	**0**
Minusvalía comprada y Otros	**0**	**0**
Total ajustes	**6.924**	**17.808**
Utilidad líquida distribuible	**228.207**	**298.226**

La política general de dividendos que espera cumplir la Sociedad en los ejercicios futuros consiste en mantener el reparto del orden de un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas; contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año.

Al 31 de marzo de 2019 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS$ 358.189 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo de 2018 (al 31 de marzo de 2018 MUS$ 119.290).

Con fecha 16 de noviembre de 2018 el Directorio de la Sociedad acordó repartir un dividendo provisorio de US$ 0,150377 por acción, que se pagó a contar del 13 de diciembre de 2018, con cargo a las utilidades liquidas de ese ejercicio.

En Junta Ordinaria de Accionistas Nº 83, de fecha 25 de abril de 2018, se acordó repartir un dividendo definitivo de US$ 0,147374 por acción, que se pagó a contar de 10 de mayo de 2018.

La utilidad por acción es calculada dividendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación. La sociedad no registra acciones diluidas.

Ganancias (pérdidas) por acción	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	221.283	280.418
Promedio Ponderado de Número de Acciones	1.299.853.848	1.299.853.848
Ganancia (Pérdida) por acción (US$ por acción)	0,170237	0,215730

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

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

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS

A continuación, se detallan los ingresos ordinarios:

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Venta de bienes	5.941.776	5.644.412
Prestación de servicios	(14.932)	107.650
Total	**5.926.844**	**5.752.062**

NOTA 24. RESULTADOS POR NATURALEZA

Para Empresas Copec S.A., al 31 de marzo de 2019 y 2018, el detalle de los resultados acumulados por naturaleza se muestra a continuación:

Descripción	Acumulado al 31.03.2019 MUS$	Acumulado al 31.03.2018 MUS$
Costo de ventas	(5.006.660)	(4.771.813)
Costos de distribución	(349.823)	(312.282)
Gasto de administración	(260.697)	(241.003)
Otros gastos, por función	(30.694)	(28.591)
Otros ingresos, por función	72.875	57.015

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2019 MUS$	Acumulado al 31.03.2018 MUS$
Costos de producción directos	4.521.850	4.313.505
Depreciación	162.095	128.737
Costos por remuneraciones	100.526	91.988
Costos de mantención	74.041	65.079
Otros costos de producción	134.659	164.137
Amortización	13.489	8.367
Total Costo de Ventas	**5.006.660**	**4.771.813**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2019 MUS$	Acumulado al 31.03.2018 MUS$
Costos por transporte de mercaderías	173.759	162.396
Costo de personal	33.512	31.682
Costos por seguros y servicios básicos	15.746	14.676
Costos de comercialización y promoción	55.865	35.644
Costos por asesorías y servicios profesionales	14.841	12.318
Costo de mantención y reparación	19.251	18.629
Otros costos de distribución	17.201	17.232
Costos por arriendos	6.429	9.179
Depreciación	7.678	4.479
Costos por impuestos no recuperables	4.954	5.436
Amortización	587	611
Total Costos de Distribución	**349.823**	**312.282**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2019 MUS$	Acumulado al 31.03.2018 MUS$
Gastos por remuneraciones	114.187	119.138
Gastos de comercialización y promoción	12.920	7.781
Gastos de mantención	9.727	11.174
Gastos por seguros y servicios básicos	16.250	15.135
Gastos por asesorías y servicios profesionales	21.983	22.540
Depreciación	12.377	13.468
Amortización	9.328	8.710
Sucripciones, Contribuciones y Patentes	4.821	5.233
Servicios computacionales	11.421	7.801
Gastos por impuestos no recuperables	4.023	4.185
Donaciones	3.824	3.674
Gastos por arriendos	4.438	4.831
Otros Gastos de administración	35.398	17.333
Total Gastos de Administración y Venta	**260.697**	**241.003**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2019 MUS$	Acumulado al 31.03.2018 MUS$
Gastos por impuestos no recuperables	7.743	7.504
Gastos por cierre de plantas	3.360	3.657
Otros gastos por función	2.220	5.767
Gastos por asesorías y servicios profesionales	11.226	2.069
Depreciación	557	1.371
Bajas de activo fijo	4.038	7.627
Indemnizaciones	0	0
Gastos por siniestro	271	143
Multas y sanciones	586	418
Donaciones	693	26
Siniestros forestales	0	9
Total Otros Gastos por Función	**30.694**	**28.591**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2019 MUS$	Acumulado al 31.03.2018 MUS$
Dividendos por acciones en otras sociedades	208	176
Reajustes Impto, PPM, créditos fiscales	0	361
Reintegro de costos y gastos	1.289	1.643
Fair Value Activos Biológicos	36.981	29.575
Ingresos por fomento de exportación	358	1.039
Servidumbres de paso	0	85
Venta de derechos de pescas	0	0
Utilidad en venta de activos fijos	25.762	4.973
Ingresos por indemnización siniestros	991	201
Arriendo de inmuebles	1.002	948
Utilidad en venta participación	2.587	16.099
Ganancia por combinación de negocios	674	0
Otros	3.023	1.915
Total Ingresos por Función	**72.875**	**57.015**

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

Descripción	Acumulado al 31.03.2019 MUS$	Acumulado al 31.03.2018 MUS$
Depreciación	182.707	148.055
Amortización	23.404	17.688
Total	**206.111**	**165.743**

NOTA 25. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(80.069)	(74.455)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(499)	(503)
Otros costos financieros	(3.483)	(4.293)
Gasto por interés y emisión, bonos	(6.479)	(6.907)
Intereses Ptmos de Empresas Relacionadas	(4.748)	(9)
Intereses por pasivos por arrendamiento	(3.567)	(20.926)
Costo financiero provisión remediación	(37)	(25)
Diferencia por conversión	(1)	(1)
Total costos financieros	**(98.883)**	**(107.119)**

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	5.475	515
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	7.253	8.603
Otros ingresos	2.027	2.014
Total ingresos financieros	**14.755**	**11.769**

NOTA 26. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$
Diferencias generadas por Activos		
Efectivo Equivalente	(1.564)	(570)
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	1.171	(329)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	2.426	9.223
Cuentas por cobrar por impuestos	970	2.955
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	2.983	4.176
Otros activos financieros	234	1.167
Otros Activos	(647)	(432)
Total	**5.573**	**16.190**
Diferencias generadas por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	7.920	2.041
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(1.199)	(1.499)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	674	57
Dividendos por Pagar	(54)	(6)
Otros pasivos financieros	(586)	145
Otros Pasivos	(1.971)	(9.537)
Total	**4.784**	**(8.799)**
Total	**10.357**	**7.391**

NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Detalle del deterioro del valor de activos para la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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	
	31.03.2019 MUS$	**31.12.2018** MUS$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	**16.513**	**16.328**

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

Durante el presente año la afiliada Abastible S.A., respecto al Terminal Marítimo, ubicado en la Región del 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 período, relacionados con la protección del medio ambiente, se detalla lo siguiente:

Sector Forestal

Empresa	31.03.2019	Desembolsos Efectuados 2019				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	1.182	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.417	2019
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	879	Gasto	Gasto de Administración	5.364	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	14	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.287	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los En procesos industriales	En proceso	1.969	Activo	Propiedades plantas y Equipos	7.247	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.597	Activo	Propiedades plantas y Equipos	91.991	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.239	Gasto	Costo de explotación	10.225	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	101	Gasto	Costo de explotación	368	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	143	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.654	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.839	Gasto	Costo de explotación	6.442	2019
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	697	2019
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	526	Activo	Propiedades plantas y Equipos	954	2019
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	16	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.314	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	70	Gasto	Costo de explotación	209	2019
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	221	Gasto	Costo de explotación	664	2019
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	256	Activo	Propiedades plantas y Equipos	18	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	53	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.986	2019
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	162	Gasto	Gasto de Administración	798	2019
Forestal Los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	39	Gasto	Costo de explotación	233	2019
Totales			**16.306**			**139.868**	

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	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	0
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	1.454	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	499	Gasto	Costo de explotación	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	1.471	Gasto	Costo de explotación	0	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	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**	

Sector Combustibles

Empresa	31.03.2019	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.	Retiro residuos	Vigente	57	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas y evaluación ambiental	Vigente	3	Activo	Obras en curso	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación ambiental	Vigente	1	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	1	Activo	Obras en curso	13	2019
Via Limpia SpA	Retiro de aceites, filtros, baterías y residuos industriales	Vigente	1	Gasto	Costo de operaciones	0	0
Mapco Express, Inc.	Fuga de contaminación en estanques	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	90	2019
Abastible S.A.	Gestión Ambiental	En proceso	89	Gasto	Gasto	89	2019
Abastible S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	6	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	6	2019
Sonacol S.A.	Mejoramiento de Sistema de protección Catódica	En proceso	53	Activo	Obras en curso	0	0
Sonacol S.A.	Mejoramiento y profundización Zonas Agrícolas Oleoductos SF-M	En proceso	58	Activo	Obras en curso	0	0
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección oleoducto CC-M-LPG	Terminado	249	Activo	Obras en curso	0	0
Sonacol S.A.	Mejoramiento post inspección interna y post evaluación de integridad Oleoducto San Fernando	En proceso	100	Activo	Cargos diferidos	0	0
Sonacol S.A.	Mejoramiento integridad oleoductos CC-M10" y 16" y Q-CC10" LPG	En proceso	61	Activo	Cargos diferidos	0	0
Totales			**679**			**198**	

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	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas y evaluación ambiental	Vigente	9	Activo	Obras en curso	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas y evaluación ambiental	Vigente	70	Gasto	Gasto de Administración	0	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	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	0
Sonacol S.A.	Mejoramiento y profundización Zonas Agrícolas Oleoductos SF-M	En proceso	3.534	Activo	Obras en curso	0	0
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección oleoducto CC-M-LPG	Terminado	8.066	Activo	Obras en curso	0	0
Sonacol S.A.	Mejoramiento post inspección interna y post evaluación de integridad Oleoducto San Fernando	En proceso	3.534	Activo	Cargos diferidos	0	0
Totales			**17.731**			**315**	

Sector Pesquero

Empresa	31.03.2019	Desembolsos Efectuados 2018				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	63	Activo	Propiedades, planta y equipos	332	2019
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	42	Activo	Propiedades, planta y equipos	81	2019
Totales			**105**			**413**	

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**	

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia analiza internamente sus segmentos con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos. Además, para la definición de segmentos de operación se ha considerado la disponibilidad de información financiera relevante.

Se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas directas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A. y Pesquera Iquique- Guanaye S.A. Estas Compañías representan en conjunto más del 90% de las ventas, Ebitda, resultado, activos y pasivos consolidados.

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Desde 1979 Arauco ofrece una amplia variedad de productos sustentables y de calidad para la industria del papel, la construcción, el embalaje y la mueblería, de manera de contribuir a mejorar la vida de las personas. Se ha consolidado como una de las mayores empresas forestales de América Latina, en términos de superficie y rendimiento de sus plantaciones, fabricación de celulosa kraft de mercado y producción de madera aserrada y paneles.

Las plantaciones y terrenos forestales de Arauco alcanzan los 1,7 millones de hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. Además, cuenta con modernas instalaciones industriales, que incluyen 7 plantas de celulosa, 5 en Chile, 1 en Argentina y 1 en Uruguay (50% Propiedad de Arauco) que suman una capacidad total de producción de 4 millones de toneladas. También, cuenta con 8 aserraderos, 7 en Chile y 1 en Argentina, que incluyen 2,8 millones de m³ de madera al año y 20 plantas de paneles, 4 en Chile, 2 en Argentina, 4 en Brasil, 2 en México y 8 en Estados Unidos y Canadá cuya capacidad alcanza 7,9 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 4,8 millones m³ de MDF, 4,3 millones de m³ de PB, 258 mil m³ de OSB y 2,8 millones m³ de madera aserrada.

A marzo de 2019, la producción de Arauco fue de 910 toneladas de celulosa y 792 mil m³ de madera aserrada y paneles.

Las ventas totalizaron US$ 1.388 millones, de los cuales 47% corresponden a celulosa, 50,3% a madera aserrada y paneles y 2,7% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 33% 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 657 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 m^3.

Durante 2018, Copec totalizó ventas físicas en Chile por 9,8 millones de m^3 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 marzo de 2019, cuenta con una red de 2.288 estaciones de servicio, de las cuales 1.913 corresponden a estaciones de servicio de combustibles líquidos que se concentran en su país de origen, Colombia.

En Colombia, la compañía posee también 251 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de su filial Gazel, la cual representa en diciembre de 2018, el 46,4% de participación de este segmento.

Es también el principal distribuidor mayorista, con más de 2.600 clientes en industria, transporte y aviación. En total, a diciembre de 2018, posee una participación del 39,1% de diesel, 41,5% de gasolinas y 80,5% 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 29 oficinas de ventas, distribución y consignatarios en las principales ciudades del país. Adicionalmente, en la Región del Biobío cuenta con un terminal portuario para la carga y descarga de gas licuado y combustibles líquidos y una planta de almacenamiento de 40.000 m³ administrada por la empresa relacionada Hualpén Gas S.A.

- Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

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

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

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

Con el afán de ampliar la cartera de productos se optó por el mercado de abarrotes con líneas de porotos, arroz, garbanzos y lentejas bajo la marca San José, destinados al mercado nacional. 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 en diciembre 2018.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 31 de marzo de 2019 y 2018, son las siguientes:

Segmentos 2019	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.388.186	4.212.297	271.404	12.718	42.129	110	5.926.844	0	5.926.844
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	19.900	1.167	7.797	2	308	29.174	(29.174)	0
Ingresos por intereses	6.746	2.601	687	23	236	4.462	14.755	0	14.755
Gastos por intereses	(57.391)	(30.815)	(6.325)	(970)	(2.640)	(742)	(98.883)	0	(98.883)
Gastos por intereses, neto	**(50.645)**	**(28.214)**	**(5.638)**	**(947)**	**(2.404)**	**3.720**	**(84.128)**	**0**	**(84.128)**
Resultado operacional	162.132	112.603	25.252	13.977	1.523	(5.823)	309.664	0	309.664
Depreciaciones	121.512	43.225	12.735	2.468	2.507	260	182.707	0	182.707
Amortizaciones	3.172	19.372	643	0	208	9	23.404	0	23.404
Valor justo costo madera cosechada	74.837	0	0	0	0	0	74.837	0	74.837
Ebitda	**361.653**	**175.200**	**38.630**	**16.445**	**4.238**	**(5.554)**	**590.612**	**0**	**590.612**
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**126.099**	**83.657**	**18.151**	**9.354**	**(970)**	**(367)**	**235.924**	**0**	**235.924**
Participación resultados asociadas	4.363	4.865	2.647	0	(2.597)	(4.715)	4.563	0	4.563
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(15.100)	(25.561)	(7.022)	(3.576)	3.229	(714)	(48.744)	0	(48.744)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	165.855	49.401	30.419	3.644	3.100	2	252.421	0	252.421
Compras de otros activos a largo plazo	73.859	0	0	0	0	0	73.859	0	73.859
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	151.294	0	0	0	20.000	1.200	172.494	0	172.494
Compras de activos intangibles	3.603	5.654	305	0	0	0	9.562	0	9.562
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**394.611**	**55.055**	**30.724**	**3.644**	**23.100**	**1.202**	**508.336**	**0**	**508.336**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	688.835	2.188.032	113.010	12.718	42.129	110	3.044.834	0	3.044.834
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	699.351	2.024.265	158.394	0	0	0	2.882.010	0	2.882.010
Total ingresos ordinarios	**1.388.186**	**4.212.297**	**271.404**	**12.718**	**42.129**	**110**	**5.926.844**	**0**	**5.926.844**
Activos de los segmentos	**15.273.143**	**5.714.901**	**1.357.870**	**306.957**	**533.729**	**1.222.484**	**24.409.084**	**0**	**24.409.084**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	353.594	56.685	55.531	0	197.300	531.647	1.194.757	0	1.194.757
Pasivos de los segmentos	7.871.974	3.784.421	855.185	201.234	302.986	34.674	13.050.474	0	13.050.474
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.625.578	1.801.637	571.542	289.912	391.316	828.900	11.508.885	0	11.508.885
Extranjero	4.282.584	1.824.508	540.568	0	0	0	6.647.660	0	6.647.660
Total activos no corrientes	**11.908.162**	**3.626.145**	**1.112.110**	**289.912**	**391.316**	**828.900**	**18.156.545**	**0**	**18.156.545**

Segmentos 2018	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación MUS$	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.464.654	3.953.866	278.508	12.515	42.325	194	5.752.062	0	5.752.062
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	23.861	2.500	7.592	0	360	34.313	(34.313)	0
Ingresos por intereses	4.782	3.585	680	21	110	2.591	11.769	0	11.769
Gastos por intereses	(51.662)	(45.323)	(6.889)	(1.074)	(1.540)	(631)	(107.119)	0	(107.119)
Gastos por intereses, neto	**(46.880)**	**(41.738)**	**(6.209)**	**(1.053)**	**(1.430)**	**1.960**	**(95.350)**	**0**	**(95.350)**
Resultado operacional	269.138	117.196	28.200	13.187	4.729	(5.486)	426.964	0	426.964
Depreciaciones	99.279	28.885	13.801	2.748	2.978	364	148.055	0	148.055
Amortizaciones	3.036	13.727	628	0	120	177	17.688	0	17.688
Valor justo costo madera cosechada	81.848	0	0	0	0	0	81.848	0	81.848
Ebitda	**453.301**	**159.808**	**42.629**	**15.935**	**7.827**	**(4.945)**	**674.555**	**0**	**674.555**
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**197.716**	**60.902**	**18.379**	**8.565**	**(1.685)**	**605**	**284.482**	**0**	**284.482**
Participación resultados asociadas	5.845	4.317	1.615	0	(1.166)	(373)	10.238	0	10.238
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(51.841)	(28.834)	(4.648)	(3.180)	(348)	87	(88.764)	0	(88.764)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	96.739	44.093	24.646	1.036	233	0	166.747	0	166.747
Pagos para adquirir Activos Biológicos	70.276	0	0	0	0	0	70.276	0	70.276
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	15.918	490.005	0	0	0	8	505.931	0	505.931
Compras de activos intangibles	282	10.259	4.720	0	0	579	15.840	0	15.840
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**183.215**	**544.357**	**29.366**	**1.036**	**233**	**587**	**758.794**	**0**	**758.794**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	893.294	2.068.171	120.802	12.515	42.325	194	3.137.301	0	3.137.301
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	571.360	1.885.695	157.706	0	0	0	2.614.761	0	2.614.761
Total ingresos ordinarios	**1.464.654**	**3.953.866**	**278.508**	**12.515**	**42.325**	**194**	**5.752.062**	**0**	**5.752.062**
Activos de los segmentos	**14.318.964**	**5.569.872**	**1.324.085**	**328.258**	**525.911**	**1.228.995**	**23.296.085**	**0**	**23.296.085**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	377.416	61.927	56.247	0	169.950	348.455	1.013.995	0	1.013.995
Pasivos de los segmentos	7.077.607	3.719.605	809.516	209.369	265.296	84.099	12.165.492	0	12.165.492
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.856.763	1.713.121	532.792	311.474	375.869	657.608	10.447.627	0	10.447.627
Extranjero	4.596.407	1.585.530	553.959	0	0	0	6.735.896	0	6.735.896
Total activos no corrientes	**11.453.170**	**3.298.651**	**1.086.751**	**311.474**	**375.869**	**657.608**	**17.183.523**	**0**	**17.183.523**
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	83.435	58.993	10.057	8.931	(15.493)	(4.642)	141.281	0	141.281
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(178.236)	(535.074)	(28.603)	(1.022)	(94)	185.972	(557.057)	(186.618)	(743.675)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(522)	562.799	(11.950)	(303)	19.999	(3.485)	566.538	186.528	753.066
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(95.323)**	**86.718**	**(30.496)**	**7.606**	**4.412**	**177.845**	**150.762**	**(90)**	**150.672**

A continuación, se detallan los ingresos por nacionalidad:

	31.03.2019 MUS$	31.03.2018 MUS$	31.03.2019 %	31.03.2018 %
Nacionalidad de ingresos ordinarios				
Argentina	99.558	127.927	2,0%	2,1%
Brasil	126.838	128.686	2,1%	2,2%
Chile	3.044.834	3.137.301	51,4%	54,5%
Colombia	1.278.032	1.222.412	21,6%	21,3%
Panamá	179.387	165.370	3,0%	2,9%
República Dominicana	41.446	43.920	0,7%	0,8%
Ecuador	135.357	71.625	2,3%	1,2%
México	23.518	-	0,4%	0,0%
Perú	150.426	93.188	2,5%	1,6%
Uruguay	113.231	118.757	1,9%	2,1%
USA/Canadá	734.217	642.876	12,1%	11,3%
Total	**5.926.844**	**5.752.062**	**100,0%**	**100,0%**

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

	31.03.2019 MUS$	31.12.2018 MUS$	31.03.2019 %	31.12.2018 %
Activos no corrientes				
Argentina	820.279	825.915	4,5%	4,8%
Brasil	1.013.246	984.746	5,6%	5,7%
Chile	11.246.521	10.644.592	61,9%	61,9%
Colombia	923.650	848.839	5,1%	4,9%
Panamá	156.122	156.186	0,9%	0,9%
República Dominicana	3.733	3.923	0,0%	0,0%
Ecuador	59.183	57.143	0,3%	0,3%
Estados Unidos	570.268	569.632	3,1%	3,3%
Islas Vírgenes Británicas	-	-	0,0%	0,0%
México	124.608	-	0,0%	0,0%
Perú	652.120	620.708	3,6%	3,6%
Uruguay	1.742.953	1.661.426	9,6%	9,7%
USA/Canadá	843.862	810.461	4,6%	4,9%
Total	**18.156.545**	**17.183.571**	**99,2%**	**100,0%**

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	enero - marzo	
	2019 MUS$	2018 MUS$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	3,89%	4,48%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	6.982	2.786

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Posterior a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios, se han comunicado los siguientes hechos esenciales a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF):

1. De Empresas Copec S.A.

1.1. Con fecha 8 de abril de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“Por la presente, comunico a usted que con fecha 24 de abril próximo, a las 11:30 horas, en el Salón Auditorio Sofofa, ubicado en Avenida Andrés Bello N°2.777, piso 2°, Comuna de Las Condes, Santiago, nuestra sociedad celebrará Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se tratarán las siguientes materias:

a) Someter al pronunciamiento de la asamblea los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, la Memoria Anual del Directorio y dar cuenta de la marcha de los negocios sociales; b) Dar cuenta de las operaciones realizadas por la Compañía a que se refiere el Título XVI de la Ley N°18.046; c) Fijar la remuneración del Directorio para el próximo ejercicio; d) Fijar la remuneración y presupuesto de gastos del Comité a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley N°18.046, dar cuenta de sus actividades y su informe de gestión anual; e) Designar Auditores Externos y Clasificadores de Riesgo; y f) Tratar cualquiera otra materia de interés social de competencia del tipo de Junta recién señalado.

A contar del día 12 de abril del año en curso, los señores accionistas encontrarán los Estados Financieros de la Sociedad cerrados al 31 de diciembre de 2018, con sus notas explicativas y el informe de los auditores externos, en el sitio internet de la Compañía, https://www.empresascopec.cl/wp-content/uploads/2019/04/EEFF2018.pdf.

Dando cumplimiento al inciso segundo del artículo 59 de la Ley N°18.046, se ha incorporado asimismo al sitio en internet www.empresascopec.cl la fundamentación de las opciones respecto de la designación de los

auditores externos que se someterá a la Junta. Los señores accionistas podrán obtener copia de ello en el mismo sitio en internet de la Compañía.

Conforme lo acordado por el Directorio de la Sociedad en sesión celebrada con fecha 28 de marzo pasado, a la Junta General Ordinaria de Accionistas mencionada precedentemente se propondrá el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 37, de US$0,2053353 por acción. El dividendo se pagará en pesos, monera nacional, según el tipo de cambio “dólar observado”, que aparezca publicado en el Diario Oficial el día 3 de mayo de 2019. El dividendo se pagará en dinero efectivo, imputándose a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018, con cargo a los resultados de dicho ejercicio. Este dividendo constituye renta para los señores accionistas. La Sociedad determinará y comunicará oportunamente el crédito que por el dividendo referido corresponde a los accionistas contribuyentes de Impuesto Global Complementario e Impuesto Adicional.

Se propondrá a la Junta que el dividendo recién señalado sea pagado a contar del día 9 de mayo de 2019, en el Departamento de Acciones de la Compañía, ubicado en Avenida El Golf N° 140, Comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9:00 a 17:00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la Compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Aprobado que sea por la Junta el pago del dividendo mencionado, en los términos indicado precedentemente, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 3 de mayo de 2019.

Para los efectos del dividendo recién dicho, comunico a usted que el total de acciones con derecho al mismo son 1.299.853.848 acciones, serie única.

Tendrán derecho a participar de la Junta los accionistas de la Compañía que figuren inscritos en el Registro respectivo a la medianoche del día 16 de abril próximo. Los avisos de citación a esta asamblea serán publicados en el diario “El Mercurio” de Santiago, los días 8, 15 y 22 de abril de 2019.

La Sociedad procederá a enviar a la Comisión para el Mercado Financiero copia digitalizada de la Memoria Anual por el ejercicio 2018, a través del módulo SEIL de dicha entidad, en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30, de 1989.”

2. De la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A.

2.1. Con fecha 25 de abril de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“El suscrito, en representación de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A. (la "Compañía" o "Arauco"), ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf Nª 150, piso 14, comuna de Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el Nª 42, RUT Nº 93.458.000-1, y

estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Compañía y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 92 e inciso 2ª del artículo 102, ambos de la Ley N2 18.045, y en la Norma de Carácter General Nª 30 de la Comisión para el Mercado Financiero:

En el día de hoy, Celulosa Arauco y Constitución S.A. ha procedido a fijar el precio y condiciones de dos series de bonos que se emitirán en los Estados Unidos de América el día 30 de abril de 2019, una serie con vencimiento al 30 de Abril de 2029 (la Serie a 10 años}, y la otra con vencimiento al 30 de Abril de 2049 (la Serie a 30 años).

El monto de la emisión para la Serie a 10 años es de US$500.000.000, al igual que para la Serie a 30 años, que también es de US$500.000.000, con lo que el monto total de la colocación es de US$1.000.000.000. La tasa de interés es de 4,250% anual para la Serie a 10 años, en tanto que para la Serie a 30 años es de 5,500% anual. El capital será pagado a las respectivas fechas de vencimiento para los bonos de las respectivas Series antes mencionadas, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

Los fondos resultantes de la emisión serán destinados a lo siguiente:

1. A financiar en parte el Proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (Proyecto MAPA).
2. A pagar el precio por la recompra de (i) bonos emitidos por la Compañía a una tasa de 7,250% con vencimiento en el año 2019, y (ii) bonos emitidos por Arauco a una tasa de 5,000% con vencimiento en el año 2021; que fueron válidamente ofrecidos por los tenedores de dichos bonos y cuya recompra fue aceptada por Arauco, todo en virtud de ofertas de compra (*tender offers*) que ha llevado a cabo la Compañía en los últimos días. A estos conceptos se destinará la suma de aproximadamente US$100.000.000.
3. A otros fines corporativos generales de la Compañía.

En cumplimiento a lo establecido en la Circular 1072, de 14 de mayo de 1992, de la Superintendencia de Valores y Seguros, hoy Comisión para el Mercado Financiero, acompañamos "Formulario Hecho Esencial Colocación de Bonos en el Extranjero".

La copia de los contratos que regirán la colocación, como igualmente las leyes y reglamentos de los Estados Unidos de América que regulen la materia, serán enviados a Uds. tan pronto se encuentren disponibles.

Estimamos que las informaciones contenidas en la presente deberían tener positivos efectos económicos para la Compañía en el futuro, si bien aún no son cuantificables.”

3. De la afiliada Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

3.1. Con fecha 8 de abril de 2019 se ha comunicado lo siguiente:

“Por el presente, comunico a usted que con fecha 23 de abril, a las 16:30 horas, en Avenida El Golf N° 150, piso 16, comuna de Las Condes, Santiago, nuestra sociedad celebrará Junta General Ordinaria de Accionistas, a fin de tratar lo siguiente: a) Someter a su pronunciamiento los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, la Memoria Anual del Directorio y dar cuenta de la marcha de los negocios sociales; b) Elección del Directorio de la Sociedad; c) Fijar la remuneración del Directorio para el próximo ejercicio; d) Dar cuenta de las operaciones realizadas por la Compañía a que se refiere el Título XVI de la Ley N°18.046; e) Designar Auditores Externos; y f) Tratar cualquiera otra materia de interés social de competencia del tipo de Junta recién señalado.

A contar del día 12 de abril del año en curso, los señores accionistas encontrarán los Estados Financieros de la Sociedad cerrados al 31 de diciembre de 2018, son sus notas explicativas y el informe de los auditores externos, en el sitio internet de la Compañía, https://www.igemar.cl/#inversionistas.

Dando cumplimiento al inciso segundo del artículo 59 de la Ley N°18.046, se ha incorporado asimismo al sitio en internet www.igemar.cl la fundamentación de las opciones respecto de la designación de los auditores externos que se someterá a la Junta. Los señores accionistas podrán obtener copia de ello en el mismo sitio en internet de la Compañía.

La Sociedad procederá a enviar a la Comisión para el Mercado Financiero copia digitalizada de la Memoria Anual por el ejercicio 2018, a través del módulo SEIL de dicha Superintendencia, en cumplimiento de la Norma de Carácter General N°30, de 1989.

Tendrán derecho a participar de las Juntas los accionistas de la Compañía que figuren inscritos en el Registro respectivo a la medianoche día 15 de abril próximo. Los avisos de citación a estas asambleas serán publicados en el diario “La Segunda” de Santiago, los días 8, 15 y 22 de abril de 2019.”