

Memoria Anual 2019



antar**chile**



Memoria Anual 2019



antarchile

Desde nuestros inicios hemos sido conscientes de que el éxito no se limita al ámbito comercial. Es así como nuestros negocios incentivan la cooperación activa entre quienes son parte del entorno para impulsar el desarrollo social y humano en los países donde operan nuestras empresas.





Índice



01

Presentación

Antecedentes de la sociedad	08
Carta del presidente	10
Modelo de negocio de AntarChile	16
AntarChile en una mirada	18
Presencia en el mundo	20



02

Nuestra empresa

Reseña histórica	24
Principales hitos 2019	28
Directorio	32
Administración	35
Gobierno corporativo	36



05

Relaciones sostenibles

Relación con la comunidad	62
Distinciones y reconocimientos	67



06

Subsidiarias y asociadas

Empresas Copec S.A.	70
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)	84
Empresa Pesquera Eperva S.A.	86
Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)	88
Servicios Corporativos SerCor S.A.	89
Red to Green S.A.	90



03 Nuestro equipo

Nuestro equipo	40
Nuestros accionistas	42
Datos accionarios	44
Política de dividendos	44



04 Gestión

Estrategia de inversión de AntarChile S.A.	48
Financiamiento	50
Factores de riesgo	50
Análisis de la gestión	56



07 Más sobre AntarChile

Constitución de la sociedad	94
Marco normativo	94
Controladores	94
Audidores externos y clasificadores de riesgo	96
Hechos esenciales y proposiciones de accionistas y del comité de directores	96
Suscripción de la memoria	97



08 Estados financieros consolidados

Informe del auditor independiente	100
Estado de situación financiera consolidado clasificado	102
Estado de resultados consolidados por función	104
Estado de resultados consolidados integral	105
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	106
Estado de flujos de efectivo consolidado - método directo	108
Notas a los estados financieros consolidados	110
Análisis razonado de los estados financieros consolidados	277
Estados financieros resumidos	293

01





Presentación

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



Antecedentes de la sociedad

Razón social

AntarChile S.A.

RUT

N° 96.556.310-5

Domicilio legal

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

Teléfono

+56 2 2461 7710

Fax

+56 2 2461 7717

Sitio web

www.antarchile.cl

Tipo de sociedad

Sociedad anónima abierta

Inscripción en el Registro de Valores

Registro de Valores N° 342

Contacto con inversionistas

José Luis Arriagada Carrazana

Teléfono: +56 2 2364 6721

Mail: jarrigada@antarchile.cl

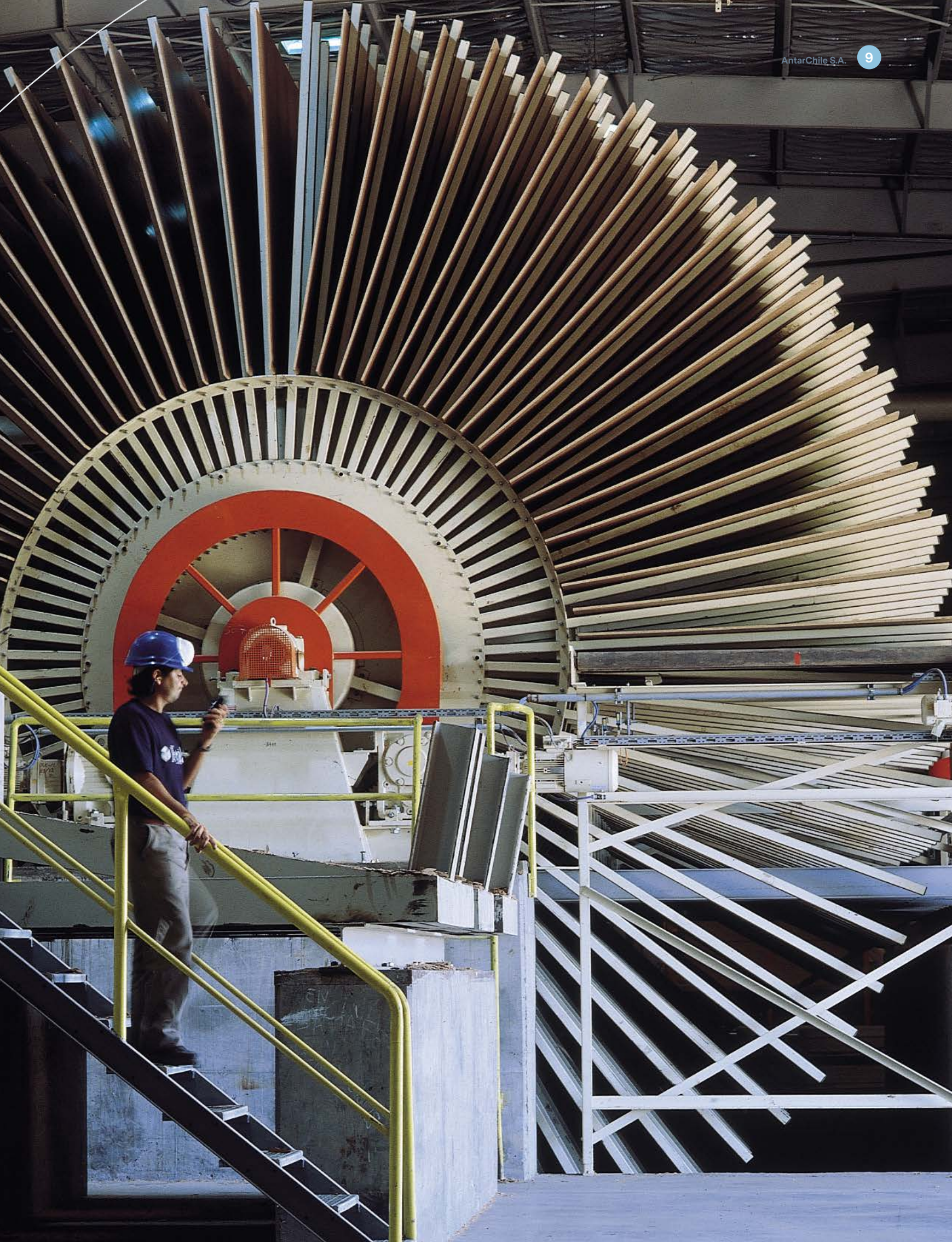
Departamento de acciones

Atendido por Servicios Corporativos SerCor S.A.

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

Teléfonos: +56 2 2364 6782 / 3 / 6





Carta del Presidente



Señoras y señores accionistas:

El año 2019 lo recordaremos como un periodo con grandes desafíos para nuestras empresas y sus negocios. Las incertidumbres a nivel global provocadas por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, sembraron inestabilidades en los mercados, en el dólar y en las bolsas del mundo. También influyó en los vaivenes económicos la situación del Reino Unido y su salida de la Unión Europea, dado el impacto que esto tendría en el comercio entre los países con mayor intercambio comercial con esa nación.

En el transcurso de la última década nuestra subsidiaria Empresas Copec se ha ido consolidando gradualmente como una empresa multinacional, con presencia comercial en más de 80 países, y productiva, en 16. Si bien hemos configurado un portafolio más balanceado y menos expuesto a lo que suceda en una geografía o negocio en particular, la compañía se desenvuelve en un mundo cada día más globalizado, donde efectos de tensiones comerciales y pandemias se expanden rápidamente. Debido a lo anterior, todas las situaciones descritas ocurridas en el año 2019 tuvieron efectos negativos en los precios de nuestros productos, como la celulosa, los paneles y la harina de pescado, y afectaron en forma considerable a nuestros negocios exportadores.

En el ámbito regional, Perú, Ecuador, Colombia, y especialmente Chile, vivieron movilizaciones sociales de gran magnitud, marcadas por una alta desconfianza de los ciudadanos hacia el orden establecido, y por demandas cada vez más diversas. En el caso de Chile, las soluciones se han encaminado hacia reformas estructurales profundas, que podrían involucrar incluso la discusión de una nueva Constitución, si es que así se decidiera en el plebiscito convocado para los próximos meses.

El año 2020 se ve como un año muy complejo, tanto a nivel local como internacional. La pandemia del Coronavirus que está afectando al mundo tendrá repercusiones más allá de la salud de las personas, lo que sin duda es lo más importante. En los próximos

meses podríamos enfrentar una severa contracción de la demanda desde los países más desarrollados, lo que provocará un proceso recesivo muy desafiante y que deberemos sortear.

Desde nuestra perspectiva, la única forma de avanzar de manera exitosa será mediante la construcción de cimientos de diálogo y tolerancia, mejorando la convivencia social, así como abriendo el espacio para la construcción de consensos con base en el bien común y del país en general.

Serán condiciones indispensables para salir de las dificultades económicas que surgirán tras la crisis, el respeto del estado de derecho y el imperio de la ley; la sana convivencia y debates democráticos en un contexto de paz social, la justa ponderación de las opiniones técnicas especializadas en materias complejas y, no menos importante, la valoración del rol de las empresas y los emprendedores como agentes de transformación social. Chile nos necesita a todos, sumando esfuerzos, trabajando juntos. Hoy, más que nunca, nos sentimos convocados a poner todos nuestros esfuerzos, voluntades y energía, en entregar todo eso que la sociedad espera de nosotros, y más. En articular nuestros sueños compartidos hacia un futuro más confiable y sostenible para todos. En seguir construyendo, para las próximas generaciones, un mundo mejor.

En lo financiero, AntarChile S.A. logró una utilidad consolidada, excluyendo la participación minoritaria, de US\$ 127 millones, cifra que es 81,1% menor a la utilidad de US\$ 671 millones obtenida en 2018. Esta disminución se explica principalmente por una variación negativa de US\$ 906 millones en el resultado operacional, sumado a un menor resultado no operacional de US\$ 239 millones respecto del año anterior.

El resultado operacional de la compañía fue US\$ 906 millones menor que en 2018. Esto tiene su origen principalmente en un menor desempeño del sector forestal, como consecuencia de una caída en los ingresos de Arauco, por menores precios de la celulosa durante el periodo.

El menor resultado no operacional de AntarChile S.A. de US\$ 239 millones con respecto al registrado en el ejercicio anterior, se debió principalmente al reconocimiento de deterioros en Mina Invierno, Arauco y Alxar, los cuales totalizaron US\$ 243 millones.

A pesar de la fuerte baja en la utilidad, el EBITDA, indicador que refleja el estado de nuestras operaciones comerciales, fue de US\$ 2.018 millones y, si bien es 27% menos que el año anterior, es una muestra de la resiliente capacidad de generación de caja de nuestras actividades.

Un episodio negativo que sufrimos durante el ejercicio 2019 fue el lamentable hecho de que la asociada indirecta Mina Invierno se vio afectada por el fallo dividido del Tribunal Ambiental de Valdivia, que impide el uso de tronaduras en la extracción de carbón. El dictamen anula lo resuelto por el Servicio de Evaluación Ambiental y desestima el trabajo de organismos técnicos. Lo anterior marca un precedente en la inversión, poniendo en riesgo el proyecto y el desarrollo de futuros negocios, especialmente en la Región de Magallanes. Por esta razón, las faenas extractivas se detuvieron a partir de junio. Mina Invierno ha sido un pilar clave en la provisión de energía primaria segura, eficiente y almacenable, además de constituir un importante polo de desarrollo regional, con empleos de calidad y enormes aportes a la preservación medioambiental.

Más allá del escenario incierto, las empresas relacionadas a AntarChile continuaron avanzado con sus planes de inversión. Así, es importante destacar las realizadas durante 2019 por las subsidiarias y asociadas de Empresas Copec S.A., que ascendieron a un total de US\$ 2.058 millones, mientras que el plan base de inversiones para 2020 compromete recursos por aproximadamente US\$ 2.390 millones, que serán destinados al crecimiento y mantenimiento de nuestras actividades productivas. Cerca del 71% se orientará al sector forestal, principalmente debido al proyecto MAPA, 22% al sector combustible, 1% al sector pesquero y 6% a otras actividades. Estas cifras están naturalmente en revisión, dado que la contingencia actual puede implicar retrasos y postergaciones en algunos de los proyectos.

Como ya mencioné, nuestro principal proyecto en 2019 en materia de inversiones fue el de "Modernización y Ampliación de la Planta Arauco" (MAPA) liderado por nuestra subsidiaria indirecta Arauco, que alcanzó un 31,5% de avance en el 2019. MAPA consiste en el cierre de la línea



"En el transcurso de la última década nuestra subsidiaria Empresas Copec se ha ido consolidando gradualmente como una empresa multinacional, con presencia comercial en más de 80 países, y productiva, en 16".

Roberto Angelini R.
Presidente del Directorio



1 de producción y la modernización de la línea 2. Además, considera la construcción de una nueva línea (3) con una capacidad aproximada de 1,56 millones de toneladas anuales de celulosa, lo que nos consolidará como uno de los principales actores mundiales de esta industria.

En tanto, la construcción del proyecto Pulpa Textil en la planta de Celulosa Valdivia, en el cual se invirtieron US\$ 195 millones, finalizó en diciembre 2019. La iniciativa, permitirá producir un tipo de celulosa empleada como insumo para la fabricación de tela de viscosa o rayón, y Arauco será la primera empresa chilena que provee este tipo de producto.

Adicionalmente, fue inaugurado el proyecto Grayling, en Michigan, Estados Unidos, con una capacidad de 800 mil m³ de paneles de madera al año y que significó una inversión de US\$ 450 millones, posicionando a Arauco como principal productor de paneles en Norteamérica. Por otra parte, Arauco también acordó la compra a Masisa de dos complejos industriales en México, ubicados en Durango y Zitácuaro. La operación, que considera una inversión de US\$ 168 millones, consolida a Arauco como el segundo productor mundial de paneles de madera.

En tanto la subsidiaria indirecta Alxar alcanzó el 75% de avance de la construcción de las obras de Mina Justa, en Perú. Este yacimiento, del cual es dueño una sociedad en la que Alxar tiene un 40% de participación indirecta, cuenta con recursos de cobre por 432 millones de toneladas, y cuando esté en operación, a fines de 2020, podrá producir un promedio anual de 100 mil

toneladas de cobre fino. Mina Justa responde al desafío de AntarChile y filiales de encontrar nuevas áreas de crecimiento en el ámbito de los recursos naturales, donde nuestra región posee ventajas competitivas, aprovechando el conocimiento adquirido por Empresas Copec en otros emprendimientos.

No obstante el desafío anteriormente descrito, AntarChile continúa enfocándose en sectores donde las subsidiarias y asociadas de Empresas Copec tengan una posición de liderazgo y puedan agregar valor. En el mercado de combustibles, nuestras empresas mantuvieron una posición de liderazgo en sus mercados, generando inversiones para introducir innovación en sus operaciones.

Durante 2019, la subsidiaria indirecta Terpel avanzó en la integración de las operaciones y los activos adquiridos a Exxonmobil en 2018. Por otra parte, la compañía consolidó su presencia en el segmento de aviación, aumentando a 32 el número de aeropuertos de la red, ubicados en Colombia, República Dominicana, Perú y Panamá.

En tanto, en Estados Unidos, la subsidiaria indirecta MAPCO compró tres propiedades para futuros proyectos de expansión, renovó el branding de 14 instalaciones y remodeló 37 tiendas de conveniencia. Adicionalmente, reabrió tres locales de lavados de autos y modernizó otros tres.

La subsidiaria indirecta Abastible, que opera en Chile, Colombia, Perú y Ecuador, se ha consolidado como número uno en cada país que opera y en la tercera mayor distribuidora de Sudamérica. Durante 2019 se implementaron diversas iniciativas operativas, entre las que destaca el incremento significativo de la capacidad de almacenamiento de Solgas, subsidiaria de Abastible, con la puesta en marcha de una tercera esfera en su planta de Callao, en Perú. En Chile, concluyeron las obras de automatización del proceso de paletizado de los cilindros en la Planta Maipú de Abastible. Dicha inversión busca incrementar la productividad y mejorar los indicadores de seguridad de la planta que abastece el 22% de la demanda de envasado de la Región Metropolitana.

Todo el plan de inversión de AntarChile y sus empresas subsidiarias y asociadas se ve sustentado por el amplio acceso de estas a los mercados de capitales, y en condiciones favorables. En esta dimensión cabe destacar

la colocación, por parte de Arauco, de los primeros bonos sustentables emitidos en Latinoamérica, por un total de US\$ 1.000 millones. Al ser bonos sustentables, Arauco se compromete a destinar parte de la emisión a financiar o refinanciar uno o más proyectos ambientales y/o sociales.

Uno de los desafíos de AntarChile y sus empresas es anticiparse a los cambios y tener una capacidad adaptativa en el tiempo, fomentando una cultura del cambio y desarrollando e integrando nuevas tecnologías. Las empresas subsidiarias han desarrollado numerosas iniciativas para mantenerse en la frontera del avance tecnológico. Esto es ya parte de nuestra cultura.

Así, durante el ejercicio, diversas subsidiarias han desarrollado iniciativas para insertarse en los ecosistemas de innovación más importantes a nivel mundial. A la alianza que concretó Arauco con el M.I.T. en 2018 se sumaron otras similares alcanzadas por la subsidiaria indirecta Copec Combustibles con la misma universidad, y el trabajo de Abastible con McCann.

En el negocio de distribución de combustibles, anticipándose a la demanda que provendrá de los vehículos eléctricos, Copec Combustibles implementó la red de carga rápida más larga de Sudamérica. Voltex conecta mil kilómetros lineales entre La Serena y Temuco, lo que durante el primer trimestre de 2020 se extenderá casi 1.400 km. En Colombia, bajo la marca Terpel Voltex, se inauguró el primer punto de carga de vehículos eléctricos, iniciando la masificación de una moderna red de electromovilidad en dicho país.

En 2019 Copec Combustibles creó su denominado "Garage de Innovación", con el objeto de ir adquiriendo nuevas capacidades y conocimientos, e insertarse aún más en este ecosistema de innovación, con una mirada global y el mandato de desafiar a su negocio tradicional. Esta iniciativa ya ha dado sus primeros frutos, al invertir en empresas pioneras en el rubro energético, entre las que destacan Stem, pionera y líder en almacenamiento de energía asociada a sistemas de Inteligencia Artificial; y Ampere, empresa española que se dedica al desarrollo de soluciones energéticas para el segmento domiciliario.

Es bajo este mismo contexto de innovación que las empresas pesqueras del Grupo han ido ampliando su foco, desde su visión de productores de materias primas, a sectores como la nutrición y la oferta de otras fuentes de proteínas. Durante 2019, destaca el desarrollo, por parte de nuestra asociada indirecta Corpesca, de un

programa basado en Big Data orientado a apoyar la gestión sustentable de la pesca de anchoveta. Este hito tecnológico permite hacer más eficiente la navegación y reducir costos de prospección, ya que integra datos históricos con otros de tipo biológico, altimétrico y climático para entregar información sobre las condiciones y distribución de la pesca en una zona determinada.

Por su parte, la asociada indirecta Golden Omega adquirió OmegaTri, propietaria de la tecnología patentada para fabricar un innovador polvo compresible con alto contenido de Omega-3. Así, bajo la marca GOtab, la asociada ofrecerá un nuevo producto que permitirá a las compañías nutracéuticas ofrecer tabletas comprimidas ricas en Omega-3, de diferentes formas y tamaños.

Durante el periodo se realizó la optimización de la gestión de los negocios no pesqueros de Corpesca en una nueva sociedad: Inversiones Caleta Vitor S.A. A esta nueva sociedad se le asignaron los activos constituidos principalmente por aquellos correspondientes a los negocios asociados a Kabsa S.A., y aquellos en Brasil y Alemania.

También en el sector pesquero, la asociada indirecta Orizon cerró un acuerdo con St. Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A para consolidar sus operaciones de mitílidos, alcanzando una participación de 20% en ambas sociedades.

"Durante 2019 es destacable el ingreso de AntarChile al Dow Jones Sustainability Index MILA, compuesto por aquellas empresas de la región que presentan un destacado desempeño en materia ambiental, social y de gobierno corporativo, y su ratificación en el índice Dow Jones Sustainability Index Chile".

Otro de las componentes de esta cultura de innovación implica la constante revisión y adaptación de la estrategia, revisando las actividades en que las empresas participan para focalizarse en aquellas donde pueda agregarse más valor. Un ejemplo de este proceso de revisión es lo acontecido con el negocio de infraestructura asociado al negocio de distribución de combustibles, actividad que, si bien es relevante, no es parte de las ventajas claves de los negocios de distribución, como son el servicio y la cercanía con los clientes. Adicionalmente, el negocio de infraestructura es apetecido por inversionistas con menores expectativas de crecimiento y menores exigencias de rentabilidad, lo que abre espacio a desprenderse de esos negocios en condiciones atractivas.

"Quisiera destacar especialmente el compromiso por parte de Arauco de alcanzar la carbono-neutralidad durante 2020, lo que la posicionará como la primera empresa forestal a nivel global en lograr esta importante meta".

La exitosa venta de la asociada indirecta Puertos y Logística en 2019 dio pie para acordar con nuestros socios la venta de la subsidiaria indirecta Sonacol y de la asociada indirecta Gasmar. Esperamos culminar estos procesos en los más breves plazos posibles.

La cultura de innovación se ha transformado en parte esencial de todas nuestras empresas, lo cual se ve reforzado con el fomento de múltiples instancias colectivas de intercambio de buenas prácticas, innovaciones y experiencias que propiciamos en ellas, las cuales buscan homologar políticas y estándares de operación, convocando también a expertos mundiales en materias como seguridad, ciberseguridad y manejo de riesgos, entre otras.

Si bien innovación y crecimiento son conceptos claves en todos los negocios que gestionamos, lo vivido el año pasado, sobre todo lo vinculado a los movimientos sociales en América Latina, ha hecho que muchas empresas se replanteen su rol en la sociedad. Nosotros

creemos firmemente que el sector privado, si bien tiene el deber de generar valor económico para sus accionistas, tiene también la responsabilidad de trascender mediante la creación de valor social para las comunidades y el entorno en el cual se inserta. Empresa y sociedad están estrechamente ligadas, y ese vínculo indisoluble es hoy cada vez más visible e indispensable.

Es un compromiso permanente de AntarChile S.A. y de las empresas que conforman el holding, realizar una gestión de negocios responsable y sostenible, así como una adecuada administración de los riesgos, para aportar al desarrollo económico, social y ambiental en los países donde tenemos presencia. De esa forma, hemos podido no solo entregar productos y servicios de clase mundial, sino también generar empleos de calidad, agregar valor a los inversionistas y velar por las comunidades y el entorno.

Además, desde siempre hemos extremado los esfuerzos por compartir el crecimiento que nuestras empresas han tenido, creando instancias de desarrollo de la educación, de la innovación, de la cultura, y del apoyo a pequeños empresarios, entre otras iniciativas. Lo que perseguimos es que nuestra mayor presencia en diferentes mercados y países vaya íntimamente relacionado a las personas y sus necesidades, aspirando en cada paso al tan anhelado y virtuoso equilibrio entre negocios y sociedad.

Al respecto, nuestro modelo de gestión empresarial se caracteriza por situar a la sostenibilidad en su centro, elevando constantemente los estándares de nuestras operaciones. Los invito a leer el Reporte Anual de Sostenibilidad de Empresas Copec, que condensa un importante esfuerzo en recolectar, consolidar y sistematizar la experiencia de nuestras afiliadas en materias como el relacionamiento con todos los públicos de interés, con la sociedad, el cuidado del medioambiente y la correcta gobernanza.

Quisiera destacar especialmente el compromiso por parte de Arauco de alcanzar la carbono-neutralidad durante 2020, lo que la posicionará como la primera empresa forestal a nivel global en lograr esta importante meta. Sumándose a lo anterior, el avance en su decisión de adherir a los Science Based Targets, iniciativa mundial que, en el caso de Arauco, significa disminuir en un 30% las emisiones hacia el año 2030.

En el sector pesquero, Orizon obtuvo la certificación Marine Stewardship Council por parte del organismo independiente Lloyd's Register. Este sello garantiza la

sustentabilidad, trazabilidad y aplicación de las mejores prácticas en el desarrollo de su negocio. En tanto, Golden Omega llevó adelante la iniciativa Olas Zero Plástico, que tiene como objetivo generar conciencia y sensibilizar a la población de Arica sobre el daño causado a la fauna por los desechos plásticos.

Creemos que el enfoque de largo plazo y profunda vinculación con el entorno es el fundamento para haber sido ratificados por selectivos índices internacionales que destacan a las compañías por su desempeño en materia ambiental, social y de gobernanza. En esta línea, durante 2019 es destacable el ingreso de AntarChile al Dow Jones Sustainability Index MILA, compuesto por aquellas empresas de la región que presentan un destacado desempeño en materia ambiental, social y de gobierno corporativo, y su ratificación en el índice Dow Jones Sustainability Index Chile. En tanto, Empresas Copec ratificó su pertenencia a este mismo índice, así como al Dow Jones Sustainability Index MILA, FTSE4Good Emerging Index y MSCI Sustainability Index.

Un factor clave en estos reconocimientos es nuestra estructura de gobierno corporativo, que busca garantizar una gestión responsable, eficiente y oportuna, pero a la vez transparente y sostenible, en cada una de nuestras actividades, coherente con nuestros valores y principios, cuya aplicación estratégica ha estado en manos del equipo de directores. En este sentido, hemos seguido avanzando en la incorporación en cada negocio de más directores independientes y de perfiles más diversos, propiciando el funcionamiento de comités más específicos, apoyándonos en capacitaciones y evaluaciones externas, incorporando nuevas y más efectivas instancias de control y gestión de riesgos, así como también mejorando el acceso y entrega oportuna de la información y su transparencia, entre muchas otras iniciativas.

En este momento, quisiera además hacer un especial reconocimiento a cada una de las personas que forman parte de las empresas subsidiarias y asociadas del holding. Nada de lo que hemos logrado habría sido posible sin la gente que ha puesto su trabajo y su esfuerzo al servicio del crecimiento del grupo. Les agradezco cada minuto de dedicación y mis sinceros reconocimientos a su labor.

En este sentido, quiero comentar la tristeza que significó la partida de don José Tomás Guzmán Dumas, en enero de este año. Fue un hombre clave y parte decisiva del desarrollo y crecimiento de nuestras empresas, como



presidente y director de varias de ellas. También fue socio del Grupo, amigo y consejero por más de seis décadas.

Su partida nos deja una impronta imborrable por su forma de gestionar las compañías, basado en principios y valores inquebrantables, tanto éticos como de trabajo esforzado y riguroso. Debo señalar, que paralelamente a su labor empresarial, también destacó por su incansable compromiso con la educación y ayuda a los más vulnerables, colaborando en la génesis de tantas instituciones, como la Fundación Educacional Arauco y la Fundación Copec-UC. Todo ello nos impulsa a seguir trabajando con sus convicciones.

Finalmente quisiera agradecer también a nuestros accionistas, que han respaldado el camino y las decisiones de la compañía. En tiempos en que la desconfianza surge como primera respuesta, es fundamental el apoyo recibido de ustedes a la gestión y a la mirada de futuro que le hemos querido imprimir al desarrollo de todas nuestras empresas.

Atentamente,



Roberto Angelini R.
Presidente del Directorio



Modelo de negocio de AntarChile

AntarChile es un holding industrial que mantiene inversiones principalmente en los sectores forestal, combustible, pesquero y energía. Su activo más relevante es la propiedad del 60,82% de las acciones de Empresas Copec S.A., lo que representa aproximadamente el 98,6% de los activos consolidados de la compañía.

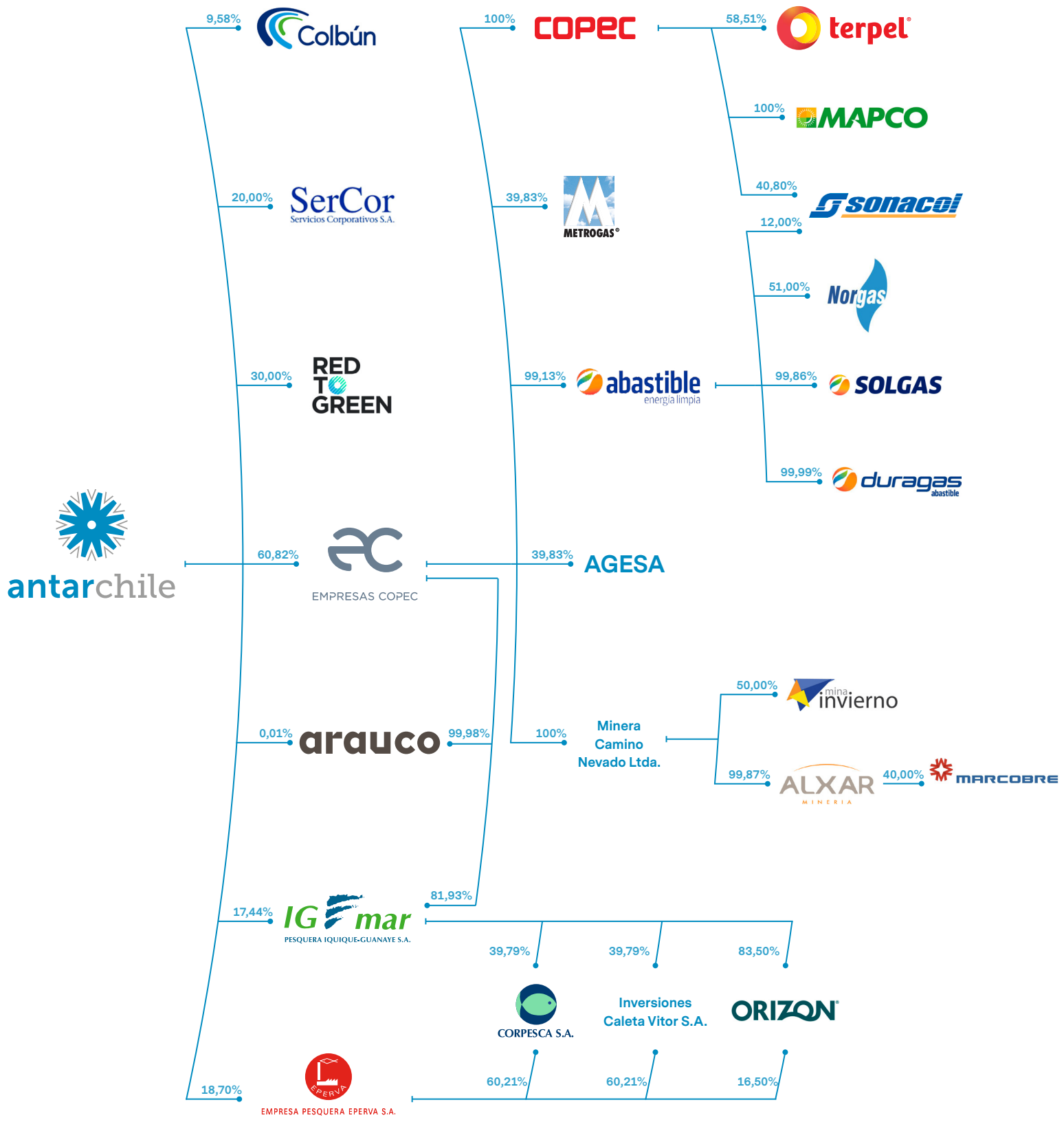


antarchile

Actualmente, sus filiales comercializan productos en más de 80 países y mantiene activos productivos en Chile, Alemania, Argentina, Brasil, Ecuador, España, Colombia, Uruguay, Canadá, Estados Unidos, México, Perú, Portugal, República Dominicana, Sudáfrica y Panamá.

Malla societaria

A continuación se detallan las relaciones de propiedad de AntarChile y sus empresas:



AntarChile en una mirada

Cifras 2019

Segmentos	Activos MMUS\$	Ventas MMUS\$	Ebitda MMUS\$	Utilidad Controlador MMUS\$
Forestal	16.191	5.329	1.121	38
Combustibles	7.324	18.194	887	195
Otros Negocios	2.012	193	5	(106)
Total AntarChile	25.527	23.716	2.013	127

Empresas por área de negocios

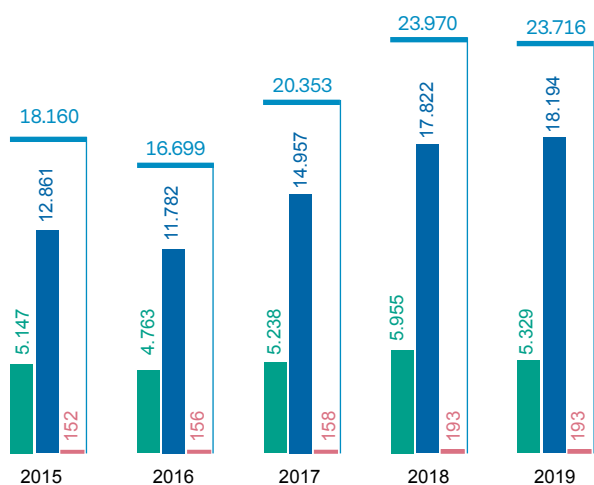


Indicadores financieros

2015 a 2019

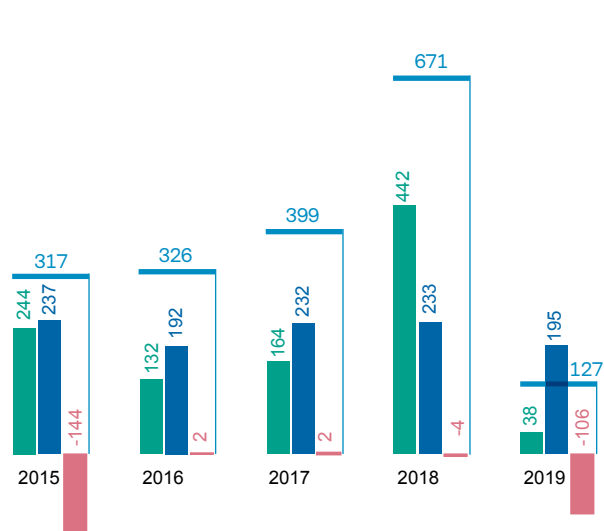
Ventas

MMUS\$



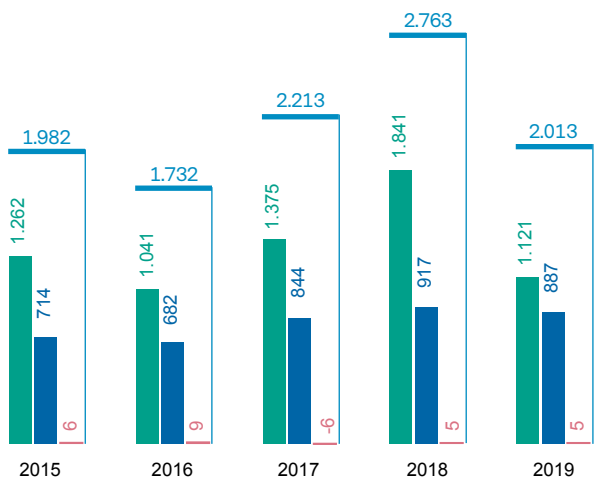
Utilidad de la controladora

MMUS\$



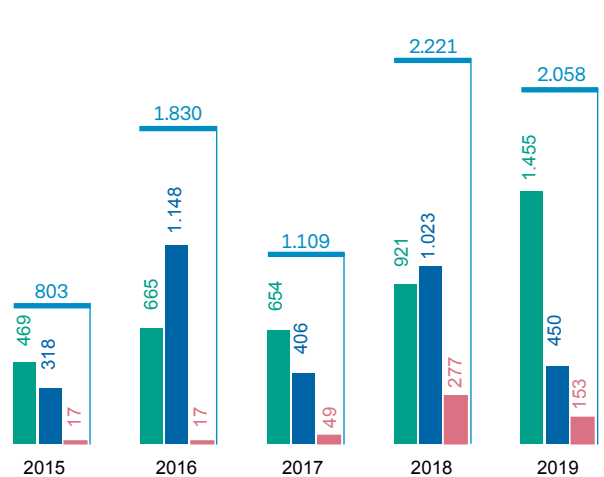
EBITDA

MMUS\$



Capex

MMUS\$





Presencia en el mundo

El proceso de internacionalización de AntarChile S.A. a través de sus principales subsidiarias y asociadas comenzó en 1996, con la adquisición de la empresa argentina Alto Paraná S.A. En la última década se profundizó la presencia en otros países, principalmente a través de Empresas Copec y Arauco.

Alemania

Argentina

Brasil

Canadá

Chile

Colombia

Distribución de combustibles



Forestal

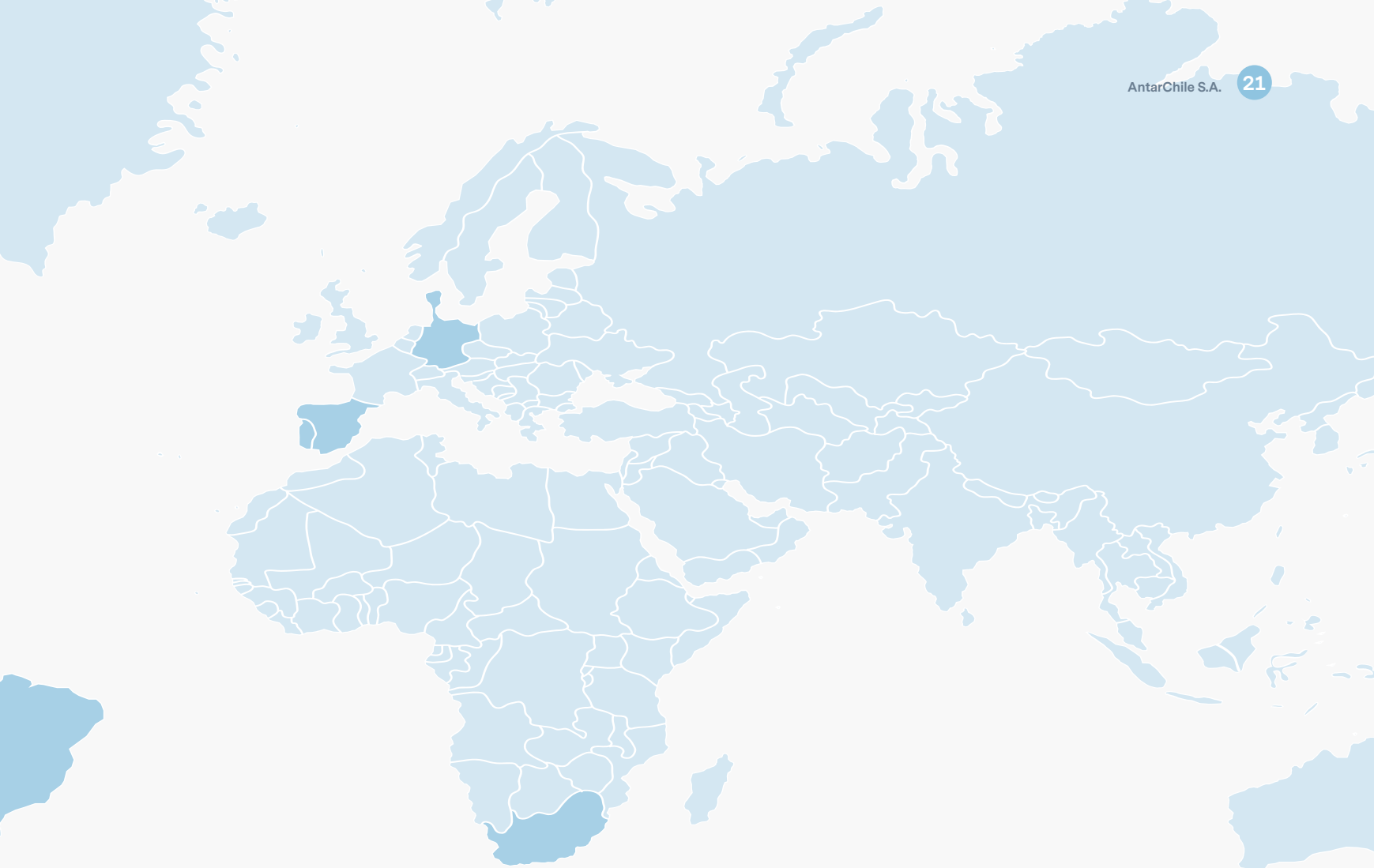


Pesca y proteínas



Generación de energía





Ecuador

Estados Unidos

España

México

Panamá

Perú

Portugal

República Dominicana

Sudáfrica

Uruguay



02





Nuestra Empresa

La principal inversión de AntarChile S.A. es la propiedad del 60,82% de las acciones de Empresas Copec S.A., uno de los holdings industriales más grandes del país. Empresas Copec S.A. representa un 98,6% de los activos consolidados de la compañía. Debido a lo anterior, la rentabilidad y crecimiento de AntarChile S.A. vienen dados fundamentalmente por el desempeño de Empresas Copec S.A.



Reseña histórica

1989



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

1992



Fusión de pesqueras

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

1994



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

1996



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

1999



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

2000



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

2003



Compañía de Petróleos de Chile S.A. se transforma en holding de inversiones bajo el nombre de Empresas Copec S.A. Cuenta con participación en Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco), Abastible y Pesquera Iquique-Guanaye S.A., entre otras.

Se crea la subsidiaria Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. para desarrollar y gestionar el negocio de distribución de combustibles líquidos y lubricantes.

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

2004



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

2005



AntarChile S.A. vende su participación accionaria en la Compañía Sud Americana de Vapores S.A., que ascendía a 15,42% de la propiedad.



Matriz



Filiales en Chile



Internacionalización



2006



La sociedad adquiere 9,5% de participación en Colbún S.A., una de las principales empresas del sector generación eléctrica en Chile.

2007



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

En Brasil, Arauco y Stora Enso, empresa sueco-finlandesa, invierten en terrenos forestales y un aserradero.

2009



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

En Uruguay, Arauco y Stora Enso adquieren los activos del grupo empresarial Ence. Surge así el proyecto industrial y forestal Montes del Plata.

2010



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

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



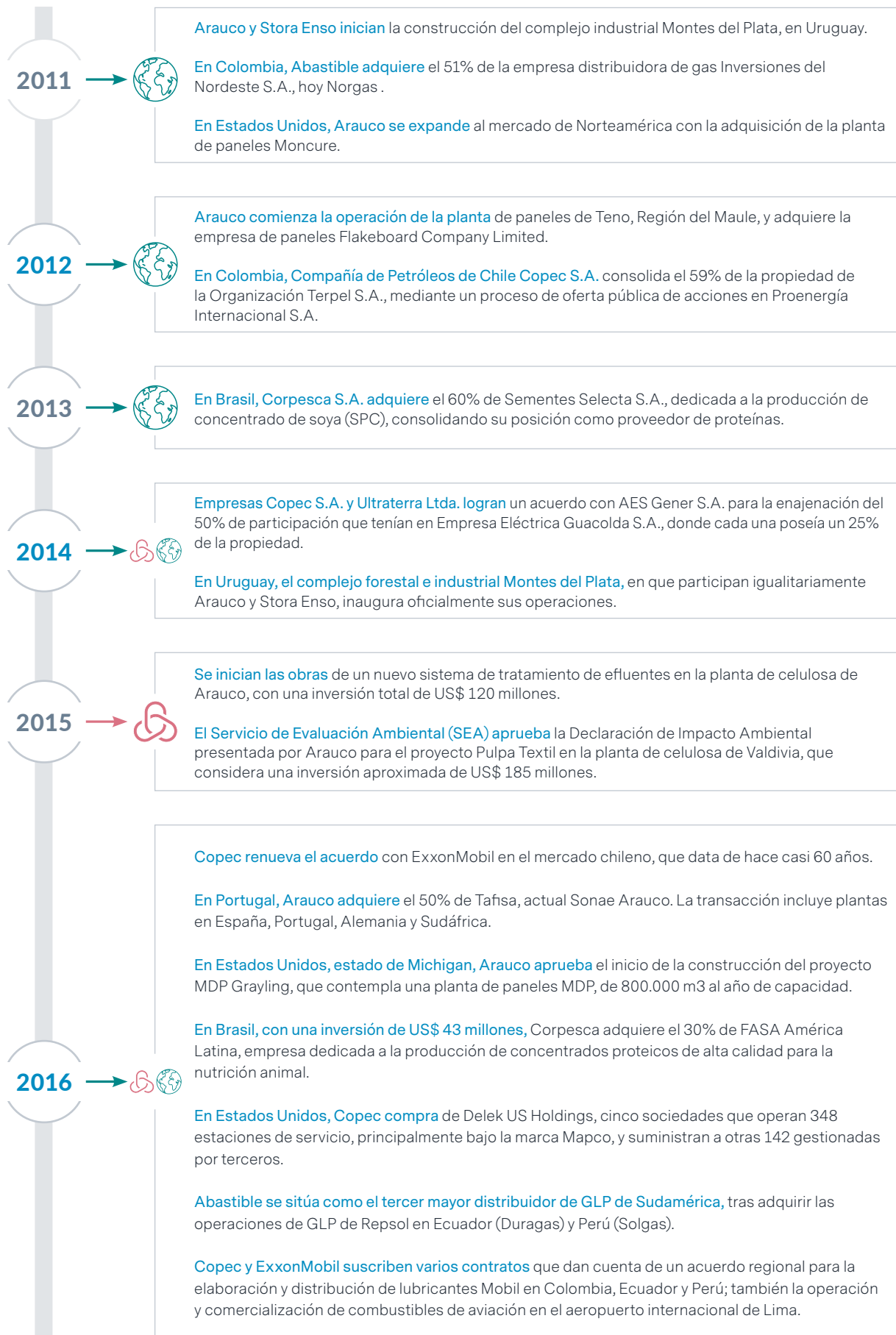
Matriz



Filiales en Chile



Internacionalización



2017



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

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

En Brasil, Arauco do Brasil, filial de Arauco S.A., adquiere Masisa do Brasil. Así se incorporan dos complejos industriales, uno en Ponta Grossa (Paraná) y otro en Montenegro (Rio Grande do Sul), sumando 800 mil m³ anuales de capacidad instalada en líneas de tableros MDF.

En México, Arauco firma acuerdo para adquirir los activos de Masisa. Este comprende tres complejos industriales, con una capacidad instalada total de 519 mil m³ anuales de MDP y 220 mil m³ al año de MDF, además de tres líneas de recubrimientos melamínicos, una planta química para procesar resinas y formalina, y una línea de enchapado.

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

2018



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

Arauco inicia el Proyecto MAPA (Modernización y Ampliación de la Planta Arauco), iniciativa que contempla una inversión de US\$ 2.350 millones, aumentando la capacidad de producción del complejo a 2,1 millones de toneladas de celulosa al año.

Se inicia la construcción del proyecto Pulpa Textil de la planta de Celulosa Valdivia, la que busca ajustar sus instalaciones para la fabricación dissolving pulp, elemento usado en la elaboración de fibras textiles, papel celofán y filtros. Este desarrollo comprende una inversión de US\$ 185 millones.

Empresa Pesquera Eperva S.A. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A. compran la participación de Sociedad Pesquera Coloso S.A. en Orizon S.A. y quedan con el 100% de la propiedad.

Terpel adquiere activos de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú. Terpel financió esta operación a través de la emisión de bonos en el mercado colombiano.

Alxar Minería adquiere, el 40% de la sociedad peruana Cumbres Andinas, propietaria, a su vez, del 100% de la empresa Marcobre, para desarrollar en conjunto con el Grupo Breca el proyecto minero Mina Justa, ubicado al sur de Perú.



Matriz



Filiales en Chile



Internacionalización

Principales hitos 2019

INFORMACIÓN CORPORATIVA



ANTARCHILE EN DOW JONES

AntarChile S.A. ratifica su presencia en el índice DJSI Chile y, adicionalmente, es incorporado al prestigioso Dow Jones Sustainability Index MILA (DJSI MILA), compuesto por 58 empresas de la región, que presentan un destacado desempeño en materia ambiental, social y de gobierno corporativo en relación con sus pares de México, Colombia, Perú y Chile.



DOW JONES SUSTAINABILITY INDEX CHILE

Empresas Copec ratificó su pertenencia al Dow Jones Sustainability Index Chile, Dow Jones Sustainability Index MILA, FTSE4Good Emerging Index y MSCI Sustainability Index, prestigiosos índices internacionales que destacan el desempeño de las compañías en materia ambiental, social y de gobierno corporativo.

SECTOR COMBUSTIBLE

COPEC INAUGURA PRIMER CARGADOR ELÉCTRICO 100% SOLAR EN SUDAMÉRICA



Este primer ecocargador solar de Sudamérica funciona de manera independiente a la red eléctrica (off-grid), abasteciéndose íntegramente de energía solar captada a través de 46 paneles fotovoltaicos, y un sistema de respaldo de baterías de litio distribuidas en nueve módulos. Esta innovación será utilizada para abastecer a la flota eléctrica de SQM que circula entre Salar del Carmen y Antofagasta.



IMPULSANDO EL ALMACENAMIENTO ENERGÉTICO

Copec creó el Garage de Innovación y realizó inversiones en empresas pioneras en el rubro del almacenamiento energético asociado a sistemas de Inteligencia Artificial, como es el caso de Stem, en Estados Unidos, y Ampere Energy, en España. En Chile, adquirió el control de Flux Solar, empresa de ingeniería, desarrollo y venta de energía a través de paneles fotovoltaicos.



LANZAMIENTO DE VOLTEX

Copec lanzó Voltex, la red de cargadores eléctricos rápidos más grande de toda Sudamérica. Con 23 puntos en su primera etapa, la red permite el desplazamiento de vehículos eléctricos por casi 1.400 kilómetros lineales en el territorio nacional.



TERPEL EN ELECTROMOVILIDAD

A través de la marca Terpel Voltex, Terpel ingresó a la electromovilidad con la inauguración de su primer punto de servicio de carga eléctrica. En una primera etapa se interconectará la ruta Bogotá-Medellín, la que contará con puntos de recarga cada 100 a 120 kilómetros y comenzará a funcionar durante el primer trimestre de 2020.



SERVICIOS COMPLEMENTARIOS

Terpel llegó a más de 320 puntos en la red de servicios complementarios, lo que representa un crecimiento del 196%. Para ello, efectuaron 213 aperturas (200 quioscos y 13 tiendas).



PROCESO DE VENTA DE SONACOL

Los accionistas de Abastible y Copec otorgaron un mandato al banco de inversiones Goldman Sachs con el objeto de liderar y estructurar un proceso para la venta de la totalidad de las acciones de Sonacol. Se calcula que el monto total de la operación rondaría los US\$ 1.000 millones.



CRECIMIENTO EN PARTICIPACIÓN DE MERCADO

Durante 2019 Abastible y sus filiales Solgas, Duragas y Norgas crecieron en participación de mercado y se consolidaron como número uno en sus respectivos países: Chile (38,56%), Perú (20,50%), Ecuador (38,55%) y Colombia (33,19%). A estos buenos resultados se suma un buen manejo financiero a nivel interno, lo que se traduce en que las filiales son también líderes en resultados operacionales y Ebitda, entre otros indicadores.



AUMENTO DE CAPACIDAD DE ALMACENAMIENTO DE GLP

Solgas puso en marcha la tercera esfera de almacenamiento de GLP. Eso representa un aumento de 4.500 toneladas de almacenamiento, duplicando la capacidad de la compañía.



SECTOR FORESTAL



PRIMERA COLOCACIÓN DE BONOS SUSTENTABLES EN LATINOAMÉRICA

Arauco realizó la colocación de dos bonos sustentables en el mercado internacional, a 10 y 30 años, por un total de US\$ 1.000 millones, divididos en US\$ 500 millones en cada una de sus series. Al ser bonos sustentables, la compañía se compromete a destinar parte de la emisión a financiar o refinanciar uno o más proyectos ambientales y/o sociales. Cabe destacar que este es el primer bono sustentable de Arauco y el primero de Latinoamérica.



MAYOR INVERSIÓN CHILENA EN PLANTA PRODUCTIVA EN EE.UU.

Se inauguró el proyecto Grayling, la mayor inversión chilena en una planta productiva en Estados Unidos. La planta de tableros comenzó su operación en febrero de 2019, contempló una inversión de US\$ 450 millones y tiene una capacidad instalada de 800.000 m³ de paneles de madera al año. Con esta inversión, Arauco consolida su posición como principal productor de paneles en Norteamérica y segundo a nivel mundial.



E2E INAUGURA PRIMERA PLANTA PRODUCTIVA EN CHILE

E2E es un joint Venture entre Arauco y la firma belga Etex Group, que busca mejorar la habitabilidad y sustentabilidad en la construcción, a través del desarrollo de soluciones constructivas con madera. Esta empresa, que está desarrollando un proyecto de 400 viviendas sociales en Casablanca, 230 en San Carlos, así como el piloto de un edificio de cuatro pisos en San Pedro, en septiembre de 2019 realizó la inauguración de su primera planta de producción en Chile.



FINALIZADA PLANTA DE PULPA TEXTIL EN VALDIVIA

En diciembre de 2019, Arauco finalizó la construcción de su primera planta de pulpa textil, única en el país. Ubicado en Valdivia, este proyecto contempló una inversión de US\$ 185 millones y otorgará un nuevo uso para la celulosa, incorporándola en el proceso de fabricación de tela de viscosa o rayón, presente en una amplia gama de prendas de vestir, y de otros productos como papel celofán y filtros. La celulosa textil, presenta grandes ventajas frente a otras fibras, cuya elaboración implica altos costos y un gran consumo de agua, como es el caso del algodón.

SECTOR PESCA Y PROTEÍNAS



CALETA VITOR

Como resultado de la división de Corpesca S.A., se constituye Inversiones Caleta Vitor S.A., empresa a la cual se asignaron los activos que están fuera del negocio estrictamente pesquero, constituidos principalmente por aquellos correspondientes a los negocios en Brasil, Alemania y los asociados a Kabsa S.A.



VENTA DEL 10% DE CJ SELECTA S.A

En septiembre de 2019 Caleta Vitor S.A. firmó con el grupo CJ Cheil Jedang Corporation un acuerdo con los términos de la transacción para la venta del 10% de las acciones de CJ Selecta S.A, perteneciente a la filial Corpesca Do Brasil. En octubre se hizo efectiva la transferencia de acciones y el pago de MUS\$ 40.602.



GOLDEN OMEGA ADQUIERE LA EMPRESA NORUEGA OMEGATRI

OmegaTri, propietaria de la tecnología patentada para fabricar un innovador polvo compresible con alto contenido de Omega-3, fue adquirida por Golden Omega. Así, bajo la marca GObtab, esta asociada ofrecerá un nuevo producto que permitirá a las compañías nutracéuticas ofrecer tabletas comprimidas ricas en Omega-3 de diferentes formas y tamaños.



RÉCORD DE CAPTURA

Orizon logró el mayor nivel de pesca procesada de jurel de su historia, correspondiente a 120 mil toneladas, un 13% superior a la temporada anterior.



NUEVA CERTIFICACIÓN

Orizon obtuvo la certificación Marine Stewardship Council (MSC) por parte del organismo independiente Lloyd's Register. Este sello garantiza la sustentabilidad, trazabilidad y aplicación de las mejores prácticas en Chile.

OTROS SECTORES



MINA INVIERNO PARALIZA SUS OPERACIONES

Tras un fallo del Tribunal Ambiental de Valdivia, que anuló lo resuelto por el Servicio de Evaluación Ambiental e impidió la realización de tronaduras como método complementario en la operación de Mina Invierno, la empresa decretó la paralización de sus operaciones a partir de noviembre de 2019.

Directorio



Roberto Angelini Rossi
PRESIDENTE

Ingeniero civil industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT N° 5.625.652-0
Fecha última elección: 2017

Actividad presente: presidente de los directorios de Inversiones Angelini Ltda., Empresas Copec S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Corpesca S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A. e Inversiones Alxar S.A. Además, es miembro del directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A., Empresa Pesquera Eperva S.A., Orizon S.A. e Inversiones Siemel S.A., entre otras empresas.

Actividad pasada: ha ocupado diversos cargos ejecutivos y directivos en las principales compañías del conglomerado.



Jorge Andueza Fouque
VICEPRESIDENTE

Ingeniero electrónico, Universidad Federico Santa María.
RUT N° 5.038.906-5
Fecha última elección: 2017

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

Actividad pasada: gerente general de AntarChile S.A.



Jorge Desormeaux Jiménez*
DIRECTOR

Ingeniero comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT N° 5.921.048-3
Fecha última elección: 2017

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

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

(*) Director independiente.

En la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 2017, los directores de AntarChile S.A. fueron elegidos para un periodo de tres años. En esa ocasión fueron reelectos todos los directores, con excepción de Arnaldo Gorziglia Balbi (abogado, RUT N° 3.647.846-2), en cuyo lugar fue designado Jorge Andueza Fouque.

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

Así, durante 2019, el directorio de AntarChile S.A. estuvo integrado por:



Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel
DIRECTOR

Abogado, Universidad de Chile.
RUT N° 6.926.134-5
Fecha última elección: 2017

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

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



José Tomás Guzmán Dumas (Q.E.P.D)
DIRECTOR

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT N° 2.779.390-8
Fecha última elección: 2017

Actividad pasada: socio de la firma de abogados Portaluppi, Guzmán y Bezanilla. Director y vicepresidente de varias empresas del Grupo Angelini.

*Don José Tomás Guzmán Dumas falleció el 20 de enero de 2020.



Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
DIRECTOR

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT N° 4.775.030-K
Fecha última elección: 2017

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

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



Andrés Lyon Lyon
DIRECTOR

Ingeniero comercial, Universidad de Chile
RUT N° 5.120.544-8
Fecha última elección: 2017

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

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

Secretario del directorio

José Tomás Guzmán Rencoret

Abogado
RUT N° 6.228.614-8

Comité de directores

PRESIDENTE
Jorge Desormeaux Jiménez

DIRECTORES
Manuel Enrique Bezanilla Urrutia

Andrés Lyon Lyon

Asistencia del directorio

Durante 2019 el directorio sesionó 18 veces y el promedio de asistencia fue de un 87%.

Directorio	Asistencia
Roberto Angelini Rossi	83%
Manuel Enrique Bezanilla Urrutia	94%
Jorge Desormeaux Jiménez	100%
Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel	94%
Jorge Andueza Fouque	100%
José Tomás Guzmán Dumas	50%
Andrés Lyon Lyon	89%
Promedio	87%

Remuneración del directorio

Durante 2019, los directores percibieron las siguientes remuneraciones brutas, que corresponden a las fijadas para ellos por la junta de accionistas del mismo año: US\$ 321.087 (US\$ 344.238 en 2018) para Roberto Angelini Rossi. Para Jorge Andueza Fouque, Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, José Tomás Guzmán Dumas, Andrés Lyon Lyon, Manuel Enrique Bezanilla Urrutia y Jorge Desormeaux Jiménez; US\$ 214.058 (US\$ 229.492 en 2018).

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

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

Durante el ejercicio 2019, el directorio no incurrió en gastos de asesorías u honorarios.

Gestión Comité de Directores

AntarChile S.A cuenta con un Comité de Directores conforme a lo establecido en el inciso 1º del Artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

De acuerdo con el Artículo 50 bis de esta ley, el Comité de Directores emitió su Informe de Gestión año 2019, cuyo contenido se informará en la junta general ordinaria de accionistas de abril de 2020.

Remuneración Comité de Directores

Por ser miembros del Comité de Directores de la compañía, Andrés Lyon Lyon y Jorge Desormeaux Jiménez, Manuel Enrique Bezanilla Urrutia percibieron US\$ 71.353 cada uno (US\$ 76.452 en 2018).

Así, el Comité de Directores desembolsó US\$ 214.059 en el periodo 2019 (US\$ 229.356 en 2018). El comité no incurrió en gastos de asesorías u honorarios en el periodo indicado.

Durante 2019, el comité no formuló comentarios o proposiciones relativos a la marcha de los negocios sociales para ser incluidos en esta memoria.

Resumen actividades Comité de Directores

Sesión	Fecha	Materia
N° 115	11-01-19	Aprobó por unanimidad el sistema de remuneraciones y planes de compensación de gerentes y ejecutivos principales de la empresa.
N° 116	27-03-19	El comité, por unanimidad, acordó aprobar el Balance y los Estados Financieros de la sociedad cerrados al día 31 de diciembre de 2018 y el informe de los auditores externos referido a dichos estados financieros, que constan del informe de PwC de fecha 27 de marzo de 2019.
N° 117	05-04-19	Proposición al directorio, para que este recomiende a la junta ordinaria de accionistas la designación de la firma PwC como auditores externos de la compañía. Como alternativa, en segundo lugar, se propone a la empresa Deloitte. Proposición al directorio para que este sugiera a la misma junta en calidad de clasificadores privados de riesgo, para el periodo 2019, a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
N° 118	30-05-19	Revisión del contenido de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2019. Se acordó recomendar al directorio su aprobación, así como la suscripción del Acta de Responsabilidad y las otras formalidades que se requieren para el envío oficial de la información a la CMF.
N° 119	06-09-19	Se examinaron los Estados Financieros Intermedios de la sociedad cerrados al 30 de junio de 2019, y el informe de los auditores externos. Por unanimidad, se acordó recomendar al directorio su aprobación, así como la suscripción del Acta de Responsabilidad.
N° 120	29-11-19	Toma de conocimiento y aprobación de los estados financieros correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2019. Se acordó recomendar al directorio su aprobación, así como la suscripción del Acta de Responsabilidad y las otras formalidades.



Administración

GERENTE GENERAL

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

SUBGERENTE DE INVERSIONES

Ricardo Aldana Moris
Contador auditor
RUT N° 7.511.701-9
En el cargo desde marzo de 2000

CONTADOR GENERAL

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

ASESORES LEGALES

**Portaluppi, Guzmán y
Bezanilla Asesorías Ltda.**

AUDITORES

PwC

Remuneraciones de ejecutivos principales

Las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales en el ejercicio 2019 sumaron US\$ 477.863 (US\$ 503.317 en 2018). Además, por concepto de bonos, la empresa incurrió en gastos por US\$ 267.851 en 2019 (US\$ 276.909 en 2018).

AntarChile S.A. no cuenta con otros planes de incentivos especiales en los cuales participen administradores y ejecutivos. Durante 2019 y 2018 no hubo pagos por indemnizaciones por años de servicio percibidas por gerentes o ejecutivos principales.



Organigrama





Gobierno corporativo



Políticas, códigos y difusión

Conscientes que un buen gobierno corporativo es clave para generar valor sostenible en el tiempo para sus accionistas y responder a los requerimientos de los terceros que puedan tener interés o verse afectados por el funcionamiento de la sociedad, AntarChile S.A. acoge en general los principios definidos por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), además de las normas y lineamientos de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (CMF) sobre mejores prácticas de gobierno corporativo, transmitiéndolos a todos sus ejecutivos y colaboradores.

De esta forma, AntarChile S.A. procura que sus inversiones se realicen considerando aspectos económicos, sociales y ambientales. Estos factores definen una forma de desenvolverse en el ámbito empresarial que contribuye a la sociedad en general y a las comunidades en las que directa o indirectamente opera, más allá del beneficio económico y de lo establecido por la normativa legal vigente.

Principales actividades 2019

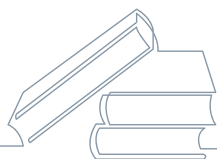
Durante 2019 se efectuaron una serie de acciones tendientes a promover y perfeccionar, de forma continua, las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Entre ellas destacan las diversas jornadas de capacitación y actualización relativas a esta materia para directores y altos ejecutivos de AntarChile S.A. y sus empresas relacionadas, de forma de mantener el más alto conocimiento respecto de las tendencias nacionales

e internacionales en materias de gobierno corporativo. Las principales temáticas abordadas fueron:

- Análisis de las nuevas responsabilidades penales de la Ley N° 21.121 para las empresas y sus directivos. Se trató esta materia desde la perspectiva legal de las nuevas conductas objeto de sanciones. Asimismo, se analizaron las nuevas responsabilidades que los directorios y la alta dirección deben liderar para fortalecer una cultura interna que prevenga la comisión o exposición a estos delitos.
- Acceso a la información por parte del directorio; su relación con la administración y con el entorno de la empresa. Se analizaron las oportunidades para la creación de valor empresarial mediante la entrega de información en materias ambientales, sociales y de gobierno corporativo hacia el mercado.
- Más allá del control y compliance: directorios que agregan valor. Se dieron a conocer buenas prácticas en el ámbito internacional y nacional que apoyan a los directores a obtener una mayor eficiencia, coordinación y foco en este objetivo principal de la empresa y sus accionistas.

Además, se efectuaron capacitaciones a ejecutivos y todos los colaboradores de AntarChile S.A acerca de la modificación a la Ley N° 20.393 de responsabilidad penal de las personas jurídicas y los nuevos delitos y sanciones que contempla (mediante la mencionada Ley N° 21.121, como también sobre la actualización del Modelo de Prevención de Delitos de la empresa.



Instrumentos de gobierno corporativo



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



03





Nuestro equipo

El bienestar de nuestros colaboradores y la generación de trabajos dignos es el objetivo de cada una de nuestras empresas. Velamos por el cumplimiento de esto, que es un valor esencial en las operaciones en todos los países donde estamos presentes.



Nuestro equipo



Dotación de AntarChile S.A. y de su subsidiaria Empresas Copec S.A.

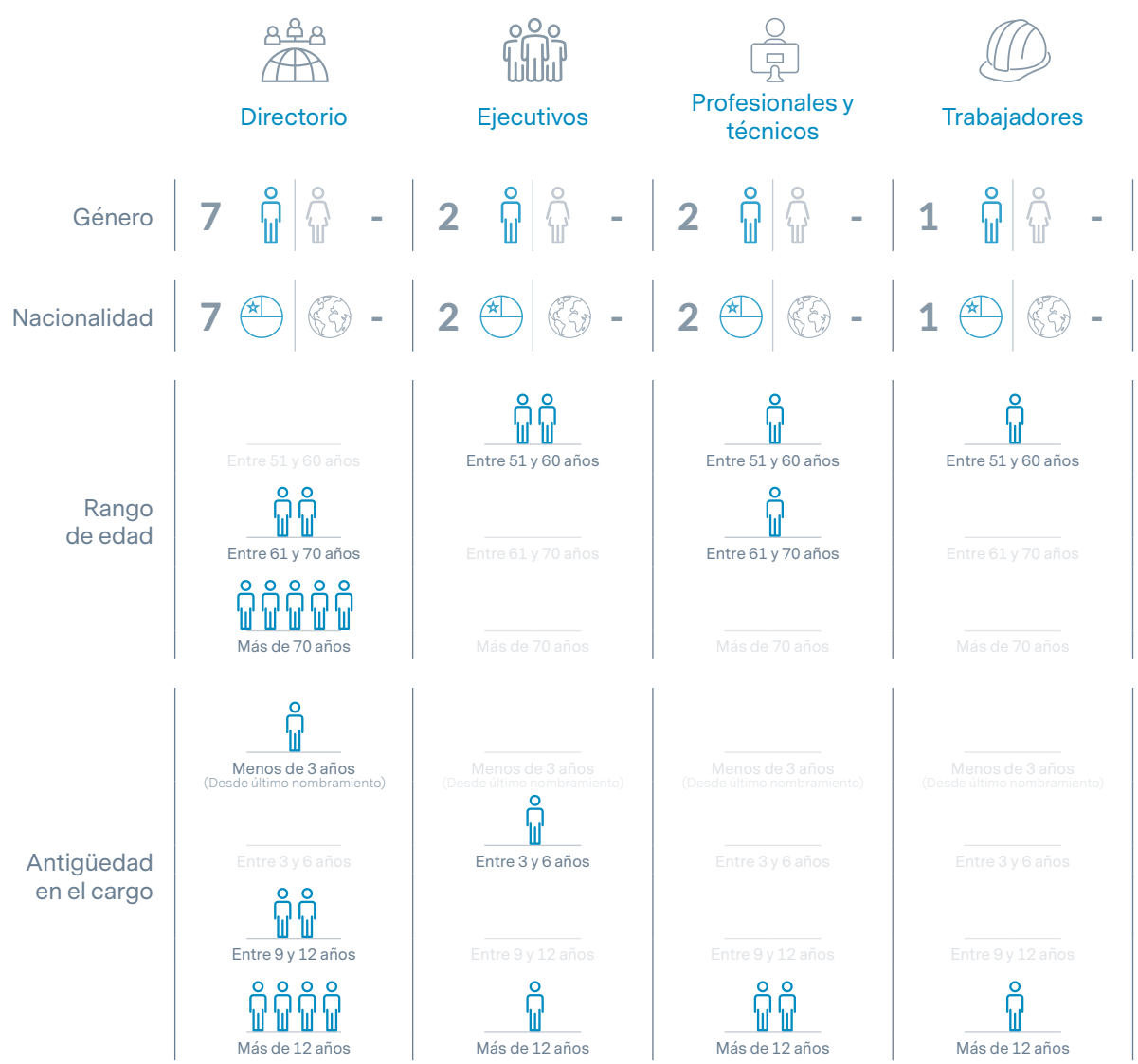
31 de diciembre de 2019

	 Ejecutivos	 Profesionales y técnicos	 Trabajadores	 Total
AntarChile	2	2	1	5
Empresas Copec	922	9.945	26.890	37.757
Total	924	9.947	26.891	37.762

(*) Del total del personal, 18.313 trabajadores son extranjeros. Todos ellos pertenecen a empresas subsidiarias de Empresas Copec S.A.

Diversidad en la organización

Todas las cifras son al 31 de diciembre de 2019.



Brecha salarial

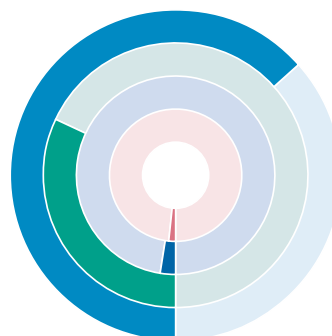
En la sociedad matriz AntarChile S.A. no aplica informar la brecha salarial por género, debido a que la compañía no cuenta con personal femenino entre sus trabajadores.

Proveedores y clientes

Diversificación de proveedores y clientes por empresa	Nº de proveedores que representaron, individualmente, más del 10% del suministro de bienes y servicios en 2019	Nº de clientes que representaron, individualmente, más del 10% de las ventas en 2019
Empresas Copec S.A.	-	-
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)	-	-
Empresa Pesquera Eperva S.A.	1	-
Red to Green S.A.	1	-
Servicios Corporativos SerCor S.A.	1	2
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	4	-



Nuestros accionistas



Propiedad y accionistas

Inversiones Angelini y Cía.	63,40%
Otras personas jurídicas	32,19%
Personas naturales	2,61%
Fondos de pensiones	1,80%

Doce mayores accionistas

	RUT	Nº de acciones	%
Inversiones Angelini y Compañía Limitada	93.809.000-9	289.349.551	63,40%
Inversiones Golfo Blanco Ltda.	76.061.995-7	26.346.943	5,77%
Inversiones Senda Blanca Ltda.	76.061.994-9	19.760.208	4,33%
Agroforestal e Inversiones Maihue Limitada	94.088.000-9	13.035.702	2,86%
Inversiones Lo Recabarren Ltda.	76.156.198-7	12.316.047	2,70%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	8.492.923	1,86%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	7.232.825	1,58%
Rentas Latinsa Ltda.	93.505.000-6	4.705.398	1,03%
Banco de Chile por Cuenta de Citi N.A. New York	33.338.676-3	4.612.592	1,01%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	93.727.000-3	4.021.073	0,88%
Agrícola y Comercial Santa Inés Ltda.	96.396.000-K	3.904.342	0,86%
Servicios Quelentaro S.A.	78.217.950-0	2.733.510	0,60%
TOTAL		396.511.114	86,88%

Datos al 31 de diciembre de 2019

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

No hay otros accionistas que posean más del 10% del capital social.

Participación accionaria de directores y ejecutivos principales

La participación accionaria de los directores en AntarChile S.A., en forma directa y/o a través de sociedades en las que participan, es la siguiente: Andrés Lyon Lyon, un 2,80616%; Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel, un 0,013773%; Jorge Andueza Fouque, un 0,0243148%, y José Tomás Guzmán Dumas (Q.E.P.D), un 2,9687%.

La participación accionaria del director y presidente Roberto Angelini Rossi está indicada en la sección Controladores de la Sociedad, incluida en el Capítulo 6 de la presente memoria.

El único ejecutivo que al 31 de diciembre mantenía participación accionaria en la sociedad, en forma directa y/o a través de sociedades, es el gerente general, Andrés Lehuedé Bromley, con un 0,000453% del total de acciones de AntarChile S.A.

Relación con inversionistas

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

Durante el ejercicio se observó una disminución de 61% en los montos transados promedio diario de la acción de AntarChile, pasando de un promedio de \$ 840 millones en 2018 a \$ 322 millones durante 2019. Lo anterior es explicado por la salida de AntarChile del



índice IPSA en agosto de 2018 y por la caída del precio de la acción y del mercado accionario en general. Al comparar los volúmenes transados en acciones, estos cayeron de 19,3 millones de acciones en 2018 a 10,8 millones de acciones en 2019.

El año 2019, AntarChile fue seleccionada para formar parte del Dow Jones Sustainability Index MILA y volvió a ser incluida en el Dow Jones Sustainability Index Chile. La compañía tuvo 53 puntos totales, lo que representa un aumento de ocho puntos respecto de 2018 y 20 puntos por encima del promedio de su industria (Industrial Conglomerates). Con este puntaje, la compañía quedó en el percentil 80, lo que se compara positivamente con el percentil 73 del año anterior.

Principales actividades 2019

- Durante el ejercicio, AntarChile participó en dos conferencias en el extranjero y dos Non Deal Road Show, destacando entre estos el primero de Latinoamérica realizado en Brasil, Colombia y Perú. En total, AntarChile tuvo 40 reuniones uno a uno con inversionistas. Estas iniciativas permiten aumentar la visibilidad de la compañía, especialmente entre inversionistas extranjeros, y generan una instancia para que los inversionistas

puedan conversar en forma directa con los ejecutivos de la compañía.

Datos accionarios

Transacciones de acciones

Periodo	Precio promedio \$	Acciones transadas (unidades)	Monto total \$
2019			
I Trimestre	9.459	1.304197	12.336.938.317
II Trimestre	8.442	2519950	21.273.853.985
III Trimestre	7.549	1965736	14.839.048.022
IV Trimestre	6.814	4970281	33.866.604.415

Considera las transacciones y precios promedio de las acciones de AntarChile S.A. en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

Cotización de la acción

A comienzos de 2019, la acción de AntarChile S.A. se transó en torno a \$ 9.100, disminuyendo progresivamente hasta niveles de \$ 7.100 en agosto del mismo año. Luego de esto, se registró un alza, en línea con lo que fue pasando con el mercado chileno, que llevó el precio hasta los \$ 8.200 en octubre. En diciembre hubo una baja importante que llevó a cerrar el año en torno a los \$ 7.200, lo que significa una depreciación de un 20,9% de la acción durante el ejercicio 2019.

La presencia bursátil de AntarChile S.A. a diciembre 2019 fue del 96,7%.

Valor neto de los activos (NAV)

Al 31 de diciembre de 2019

NAV MMUS\$	7.250
Market Cap MMUS\$	4.414
Descuento	39,1%

Política de dividendos

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

- Aumentar de 30% a 40% el porcentaje de las utilidades distribuibles de cada ejercicio, que se repartirá como dividendos. Estos se pagarán como dividendos definitivos, luego de que la junta general ordinaria de accionistas apruebe el respectivo balance anual en la o las fechas que dicha junta determine en cada oportunidad.
- Esta modificación a la política de dividendos rige a contar del 31 de diciembre de 2006.

Dividendos históricos

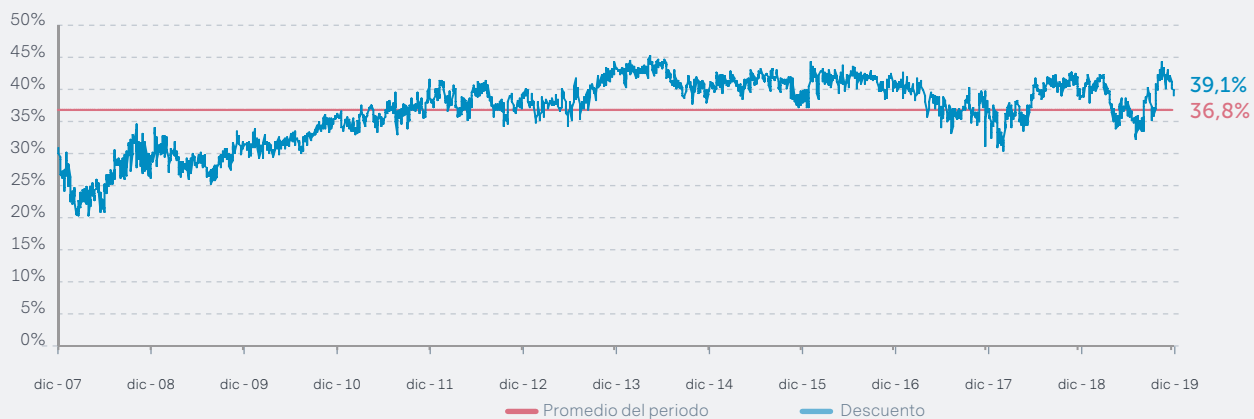
Año	Nº de dividendo	Monto por acción (US\$)	Montos históricos totales (MUS\$)
2019	36	0,6340	289.334
2018	35	0,4361	199.044
2017	34	0,2896	132.171
2016	33	0,2747	125.367
2015	32	0,4291	195.831

Precio histórico acción AntarChile vs. IPSA (base 100)





Descuento holding acción AntarChile



04





Gestión

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



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

Estos elementos han permitido generar empleos de calidad, entregar productos y servicios de clase mundial, y agregar valor a los inversionistas, en base a una respetuosa y colaborativa relación con las comunidades.



Estrategia de inversión de AntarChile S.A.

La principal inversión de AntarChile S.A. es la propiedad de 60,82% de las acciones de Empresas Copec S.A., uno de los holdings industriales más grandes del país. Empresas Copec S.A. representa un 98,6% de los activos consolidados de la compañía. Debido a lo anterior, la rentabilidad y crecimiento de AntarChile S.A. están dados en el largo plazo, fundamentalmente por el desempeño de Empresas Copec S.A.

Las empresas filiales de Empresas Copec S.A. poseen una posición de liderazgo en los distintos sectores productivos en que participan, donde los más relevantes son forestal, a través de Arauco, y combustibles líquidos, lubricantes, gas licuado y gas natural, por medio de Copec, Mapco, Terpel, Abastible, Duragas, Solgas, Norgas, Sonacol y Metrogas.

Comprometidas con una gestión sostenible, su estrategia de inversión tiene como sello el estricto cumplimiento de las leyes y regulaciones orientadas a la protección del medioambiente y la generación de valor social y económico.



Financiamiento

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

Año 2019			Resultado de las sociedades	
Inversiones permanentes	Participación %	Valor de la inversión MMUS\$	Total MMUS\$	Proporcional MMUS\$
Empresas Copec S.A.	60,82	6.488	172	105
Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	44	(4)	(1)
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	17,44	31	(9)	(2)
Red To Green	30,00	1	-	-
Servicios Corporativos SerCor S.A.	20,00	-	-	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)	0,0001	-	62	-



Factores de riesgo

A través de sus subsidiarias, AntarChile S.A. mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con los recursos naturales y la energía. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo con lo anterior, la administración de cada una de las filiales realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

Riesgos generales

Chile

A nivel nacional, AntarChile S.A. está expuesta a riesgos de tipo financiero relacionados principalmente con fluctuaciones en el tipo de cambio, la inflación, variaciones en la tasa de interés de política monetaria o en las tasas impositivas. También pueden afectar adversamente en el negocio las modificaciones en los aranceles de importación y/o exportación, así como otros cambios políticos, sociales, legales y económicos.

Desde octubre de 2019, Chile se ha visto afectado por un clima de inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia. El gobierno ha definido una agenda social que contempla una reforma tributaria y cambios a los sistemas de salud y pensiones, al ingreso mínimo garantizado, entre otros. Por otro lado,

se ha fijado un calendario de plebiscitos y elecciones para eventualmente elaborar y aprobar una nueva Constitución Política. Los efectos para la empresa de todo lo anterior están aún siendo evaluados.

A la fecha de publicación de esta Memoria, durante varias semanas, el nuevo virus Covid-19 ha ido expandiéndose en la población mundial, afectando a más de 200 países. Las autoridades alrededor del mundo han tomado medidas frente a esta situación, incluyendo cuarentenas, control en aeropuertos y otros centros de transporte, restricciones de viaje y cierres de fronteras, entre muchas otras. Hasta la fecha, el virus ha causado una importante alteración social y de los mercados. Los efectos para la economía global y para la compañía de esta pandemia son, a la fecha, difíciles de evaluar o predecir, pero podrían incluir una variación en los precios de mercado de los productos de algunas de las filiales de la compañía, complicaciones logísticas, cambios en la demanda, restricciones en la producción, riesgos para la salud y seguridad de los colaboradores, y movimientos en los precios de los valores emitidos por las empresas del grupo, entre otras posibles consecuencias.

Otros mercados

AntarChile a través de su afiliada Empresas Copec cuenta con operaciones en otros países como Colombia, Estados Unidos, Canadá, Panamá, Perú, Uruguay, Brasil, Argentina, República Dominicana, México, Ecuador y a través de sus asociadas en Alemania, España, Portugal y Sudáfrica. El deterioro de las condiciones económicas de estos países podría afectar adversamente su desempeño financiero y operacional. Asimismo, en estos mercados la empresa está expuesta a los mismos riesgos financieros que en Chile.

Riesgo de terremotos, tsunamis y catástrofes

Chile está localizado en territorio sísmico y un eventual terremoto, tsunami u otra catástrofe podría dañar severamente las instalaciones e impactar en las producciones estimadas, derivando en la imposibilidad de satisfacer los compromisos y necesidades de los clientes. Esto podría implicar inversiones de capital no planificadas y menores ventas, que pueden tener un efecto material adverso en los resultados financieros de la sociedad.

Por otra parte, un creciente número de científicos, organizaciones internacionales y reguladores, entre otros, argumentan que el cambio climático global ha contribuido, y continuará contribuyendo, a la impredecibilidad, frecuencia y gravedad de desastres naturales. Por esta razón, en el mundo se han implementado iniciativas legales, reglamentarias y sociales, en un esfuerzo para reducir los gases de efecto invernadero y otras emisiones de carbono. En este sentido, las expectativas públicas de disminución de estos por parte de las industrias podrían provocar un incremento de costos de energía, transporte y materia prima. Frente a esto, la compañía podría tener que efectuar inversiones adicionales en plantas y equipos. Tanto el cambio climático como las medidas que se tomen para prevenirlo o disminuir sus efectos podrían afectar negativamente los negocios, la condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja de la sociedad.

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores operativos

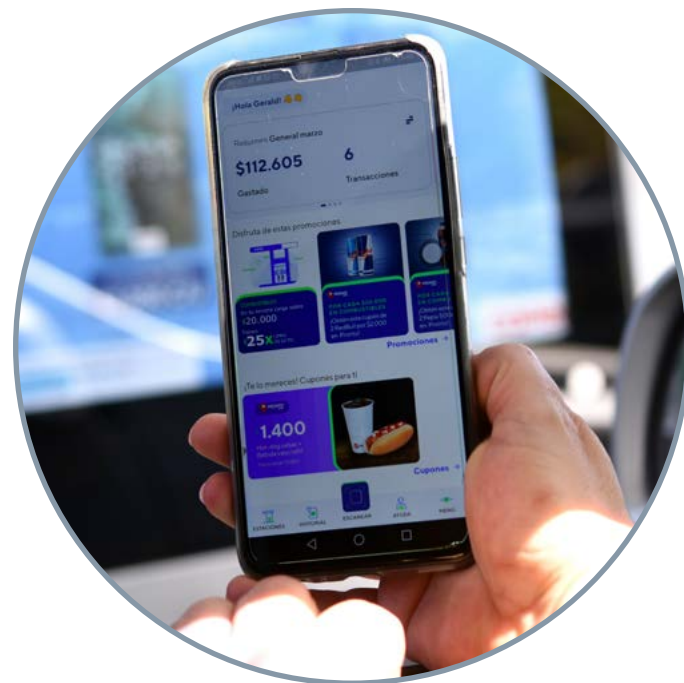
Cambios en leyes y regulaciones de los sectores industriales en que opera la afiliada Empresas Copec S.A. pueden afectar las condiciones en las que se lleva a cabo la operación, de manera tal que se podrían generar efectos negativos en los negocios y, consecuentemente, en los resultados de AntarChile S.A.



Sector forestal

Fluctuaciones en el precio de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella

Los precios de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella pueden fluctuar de manera significativa en periodos cortos y tienen una alta correlación con los precios internacionales. Si el precio de uno o más de los productos cayera significativamente, podría tener un efecto adverso en los ingresos de Arauco, sus resultados y su condición financiera. Los principales factores que afectan al precio son la demanda mundial, la capacidad mundial de producción, las estrategias de negocio adoptadas por los mayores productores integrados y la disponibilidad de productos sustitutos.



Arauco no realiza operaciones de futuros ni otras actividades de cobertura de precio de sus productos. Sin embargo, sus resultados se ven directamente afectados por fluctuaciones en sus precios de venta, especialmente la celulosa. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa durante el año significaría una variación en la utilidad de Arauco después de impuesto de los últimos 12 meses de +/- 269,4% (equivalente a MMUS\$ 166,9) y en el patrimonio de Arauco de +/- 1,36% (equivalente a MMUS\$ 100,1).

Arauco no realiza operaciones de futuros ni otras actividades de cobertura de precio. A pesar de que la compañía posee una de las estructuras de costos más bajas de la industria, sus resultados se ven directamente afectados por fluctuaciones en los precios. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa durante el año, significaría una variación en la utilidad de Arauco después de impuesto de los últimos 12 meses de +/- 269,4% (equivalente a MMUS\$ 166,9) y en el patrimonio de Arauco de +/- 1,36% (equivalente a MMUS\$ 100,1).

Aumento en la competencia en los mercados donde participa Arauco

La industria de la celulosa es sensible a los cambios de capacidad de la industria y a los niveles de inventarios

mantenidos por productores, así como a los ciclos de la economía mundial. Todos estos factores pueden afectar significativamente los precios de venta y, por consiguiente, la rentabilidad de la compañía. El aumento de la competencia mundial en el mercado de la celulosa o de las maderas podría afectar sustancial y adversamente el negocio de Arauco, su condición financiera, sus resultados y su flujo de caja. Como consecuencia esto afectaría las utilidades de AntarChile S.A.

La evolución de la economía mundial y especialmente de la economía de Asia y Estados Unidos

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

Sin embargo, y como ya se comentó anteriormente, a inicios de 2020 las expectativas de crecimiento de la economía mundial se han visto fuertemente afectadas por las incertidumbres asociadas a la rápida expansión de la pandemia Covid-19.

Plagas e incendios forestales

Las operaciones de Arauco están expuestas a plagas que pueden afectar los bosques que suministran la materia prima, así como a incendios forestales que pueden propagarse hasta las plantas de fabricación. La presencia de ambos riesgos podría producir impactos negativos significativos al patrimonio.

Para afrontar la amenaza de los incendios forestales, Arauco ha reforzado aún más sus medidas preventivas y de combate, su relación con las comunidades, el manejo de los bosques y otras iniciativas consolidadas

en el programa “De Raíz”. Adicionalmente, se mejoraron las condiciones y coberturas de las pólizas de seguro.

Riesgos relacionados con el medioambiente

Arauco está sujeta a leyes medioambientales y a regulaciones relacionadas a este tema en los países donde opera. Estas normas se refieren, entre otras materias, a la preparación de evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos; la protección del medioambiente y de la salud humana; a la generación, almacenamiento, manejo y eliminación de desechos; las emisiones al aire, suelo y agua, y a la reparación del daño ambiental cuando corresponda.

Como fabricante de productos forestales, Arauco genera emisiones de elementos sólidos, líquidos y gaseosos. Estas emisiones y generaciones de residuos están sujetas a límites o controles de normas legales o por sus permisos operacionales. No obstante que la política de Arauco promueve el cumplimiento estricto de todos los requerimientos establecidos, el no cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales podría resultar en paralización de actividades temporales o definitivas, multas, sanciones o imposición de obligaciones.

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

Un problema que algunos han asociado al cambio climático, y que afecta a todo el mundo, es la escasez de agua. Este asunto ha sido visibilizado por distintos organismos nacionales e internacionales. Producto de lo anterior y como parte de nuestro compromiso permanente por desarrollar una actividad sustentable, Arauco se ha propuesto trabajar en la investigación de diversas iniciativas enfocadas en reducir el consumo de agua en sus operaciones industriales.



Paralización temporal de cualquiera de las plantas de Arauco

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas del sector forestal podría generar que Arauco no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o requiera realizar inversiones no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas.

Por otra parte, además de que las instalaciones están expuestas a riesgos de terremotos y tsunamis, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones, huracanes u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) falta de vapor y de agua; xi) bloqueos y huelgas, y xii) otros problemas operacionales.

Riesgos de tipo de cambio y tasa de interés

La mayoría de las afiliadas indirectas del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses. Sin embargo, están afectas al

riesgo de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio en los casos donde los activos y pasivos están denominados en moneda distinta a la moneda funcional. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de los últimos 12 meses de +/- 2,97% (equivalente a MMUS\$ 1,8) y de +/- 0,01% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 1,1, luego de provisionado el dividendo correspondiente).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, Arauco mantiene a diciembre de 2019 una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de aproximadamente 89%, por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto de los últimos 12 meses de -/+ 2,04% (equivalente a MMUS\$ 1,2) y el patrimonio de -/+ 0,01% (equivalente a MMUS\$ 0,7).

Las variaciones indicadas en esta sección corresponden a rangos de fluctuación que son considerados posibles dadas las condiciones de mercado.



Sector combustibles

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la compañía ocupa, a través de sus afiliadas indirectas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus afiliadas Terpel y Norgas. En Perú y Ecuador opera a través de Solgas y Duragas, compañías filiales de Abastible. También participa en Estados Unidos, a través de Mapco, adquirida por Copec a fines de 2016. En estos países, el abastecimiento se obtiene en parte importante de compañías locales. No obstante, se está en condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que le permite asegurar y optimizar el abastecimiento y distribución de productos al público.

El riesgo relevante para los negocios de distribución de combustibles líquidos y los de gas licuado está esencialmente en el margen de distribución, más que en el nivel de precios del petróleo y sus derivados. El margen de distribución depende principalmente de los factores de competencia que se producen diariamente en los mercados. Al tratarse de productos de baja elasticidad de precio, eventuales alzas o bajas en el valor del crudo o en el tipo de cambio, tienen relativamente poco efecto en los volúmenes transados en el mercado.

Sin perjuicio de lo anterior, el valor del inventario de la compañía sí se ve impactado por las variaciones de los precios internacionales de los combustibles. La política de las compañías es no cubrir el stock permanente, ya que las alzas y bajas que se producen se ven compensadas en el largo plazo. No ocurre lo mismo con los sobre stocks puntuales, en que, dada la metodología de fijación de precios de mercado, no se ha encontrado un instrumento de cobertura que mitigue totalmente este riesgo.

A su vez, los combustibles compiten con fuentes alternativas de energía. El gas licuado tiene como sustitutos el gas natural, leña, diésel y electricidad. Por otro, en el caso de Copec se ha tomado la decisión estratégica de liderar el proceso de electromovilidad, buscando nuevos modelos de negocios que sean viables en este nuevo escenario que ha tomado fuerza en el mundo entero, con un alcance por ahora más acotado en Chile y la región, pero que, a futuro, podría afectar el negocio de la distribución de combustibles líquidos e impactar los resultados de la compañía.

Las afiliadas del sector combustibles, que representan aproximadamente un 29% del total de los activos de la sociedad, manejan su contabilidad en pesos chilenos, pesos colombianos, soles peruanos y dólares, y tanto

sus activos como sus pasivos financieros y la mayor parte de sus ingresos están denominados en estas monedas, por lo que la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida. Sin embargo, en la sociedad matriz las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares, tanto de las inversiones en dicho sector como de los resultados que obtengan.

Riesgos relacionados con el medioambiente

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

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



acotado con el uso de forwards de moneda u otros instrumentos financieros.

Aquellas ventas pactadas en monedas distintas al dólar norteamericano, por lo general son convertidas a dicha moneda, mediante el uso de contratos de venta forward que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar estadounidense. Por su parte, los costos del sector pesquero son altamente sensibles a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diésel y el bunker oil.

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



Sector pesca y proteínas

Para este sector, la disponibilidad de especies pelágicas en las distintas zonas de pesca es un factor determinante en sus resultados. Otro factor de riesgo son los precios de mercado de la harina y el aceite de pescado, siendo muy determinante la producción peruana a nivel de oferta y, en términos de demanda, los consumos de Asia en general y China en particular.

Al exportar gran parte de su producción, el resultado de las operaciones de este sector es sensible a variaciones cambiarias y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores. La harina y aceite de pescado se transan fundamentalmente en dólares, por lo que un porcentaje relevante de los ingresos de las compañías de este sector están indexados a esta moneda. De esta forma, la deuda bancaria que en general mantienen las empresas corresponde a anticipos de embarque en dólares. Por ello, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que puede ser

Clasificación nacional ⁽¹⁾

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

(1) La clasificación nacional de los títulos accionarios de AntarChile S.A. se ajustó a las disposiciones de la Ley N° 18.045 del Mercado de Valores. Esta clasificación incorpora en el análisis los Estados Financieros al 30 de junio de 2019 por parte de Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., y al 30 de septiembre de 2019 por parte de Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.



Análisis de la gestión

Resultados del ejercicio

Durante 2019, AntarChile S.A. alcanzó una utilidad consolidada, excluyendo la participación minoritaria, de US\$ 127 millones, cifra que es 81,1% menor a la utilidad de US\$ 671 millones obtenida en 2018. Esta disminución se explica principalmente por una variación negativa de US\$ 906 millones en el resultado operacional, sumado a un menor resultado no operacional de US\$ 239 millones respecto del año anterior.

Resumen resultado del ejercicio	2019 MMUS\$	2018 MMUS\$
Resultado operacional	843	1.750
Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas	(92)	63
Otros resultados no operacionales	(380)	(296)
Impuesto a la renta	(122)	(375)
Resultado del ejercicio	250	1.141
Participaciones no controladoras	123	470
Resultado propietarios de la controladora	127	671

Resultado operacional

En 2019 el resultado operacional de la compañía fue de US\$ 843 millones, cifra que es US\$ 906 millones

menor que los US\$ 1.750 millones obtenidos en 2018. Esto se explica principalmente por un menor desempeño del sector forestal (-US\$ 836 millones), como consecuencia de una caída en los ingresos de Arauco por menores precios mundiales de la celulosa durante el periodo.

El sector combustible también registró una disminución en el resultado operacional, debido principalmente a un peor desempeño de Copec Chile, producto de la disminución del margen asociado a la menor revalorización de inventarios y al canal industrial. Sin embargo, se observó un aumento en los volúmenes de venta. A lo anterior se suma Mapco, que registró un menor resultado operacional afectado por menores márgenes unitarios de venta y mayores costos operacionales, pese a que sus volúmenes se incrementaron en el año 2019.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor resultado operacional de Terpel y Abastible. En Terpel el resultado operacional aumentó como resultado del incremento en volúmenes y márgenes, junto con la consolidación de activos adquiridos a ExxonMobil.

Por su parte, la afiliada indirecta Abastible registró un mayor resultado operacional con un mejor desempeño

en Colombia, Perú y Ecuador, que compensó el menor resultado en Chile.

Resultado operacional	2019 MMUS\$	2018 MMUS\$
Ganancia bruta	3.264	4.165
Costos de distribución	(1.353)	(1.345)
Gasto de administración	(1.067)	(1.071)
Resultado operacional	843	1.750

Resultado no operacional

En el periodo, el resultado no operacional de AntarChile S.A. registró una pérdida de US\$ 472 millones, que es US\$ 239 millones más negativa que la registrada en el ejercicio anterior. Esto se debió principalmente al reconocimiento de deterioros en Mina Invierno, Arauco y Alxar, por parte de la controladora, los cuales totalizaron US\$ 243 millones. Además, se registraron mayores gastos financieros en la afiliada indirecta Arauco, los cuales fueron compensados parcialmente por el aumento en otros ingresos, debido a la utilidad generada en la venta de su participación en Puertos y Logística S.A., así como a un incremento en la revalorización de activos biológicos.

Resultado no operacional	2019 MMUS\$	2018 MMUS\$
Ingresos y costos financieros	(348)	(306)
Otras ganancias (pérdidas)	25	52
Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas	(92)	63
Diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste	(58)	(42)
Resultado no operacional	(472)	(233)

Flujo de efectivo

Durante 2019, el flujo de efectivo de la compañía fue de US\$ 508 millones, lo que se compara positivamente con el flujo de US\$ 288 millones de 2018.

El flujo operacional a diciembre de 2019 registró una disminución de US\$ 252 millones respecto del



año anterior, explicado principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en Copec y mayor pago de impuestos en Arauco. Lo anterior fue compensado por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en la afiliada indirecta Copec.

El flujo de inversión en el año 2019 fue menos negativo en US\$ 321 millones comparado con 2018. La causa principal corresponde a la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel y a la compra de un 40% de propiedad en Marcobre el 2018. Además, en abril de 2019 Empresas Copec y Arauco vendieron su participación en Puertos y Logística S.A. Lo anterior fue compensado parcialmente por la compra de los activos de Masisa México por parte de afiliada indirecta Arauco y las inversiones del proyecto MAPA.

El flujo por actividades de financiamiento registró una variación positiva de US\$ 145 millones a diciembre de 2019. Esto se explica por un menor pago de préstamos en Copec y a una mayor obtención de préstamos en Arauco. Por otra parte, Copec mostró una disminución respecto de 2018, dado que ese año se obtuvieron créditos para el financiamiento de la adquisición de activos de Exxonmobil.

Flujo de efectivo	2019 MMUS\$	2018 MMUS\$
Operación	1.482	1.734
Inversión	(1.599)	(1.920)
Financiamiento	668	522
Efecto tasa de cambio	(42)	(48)
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	508	288

Distribución de utilidades

Al 31 de diciembre de 2019 el capital suscrito y pagado de la sociedad alcanzaba a US\$ 1.391.235.491,22 distribuido en 456.376.483 acciones suscritas y pagadas.

En tanto, al 31 de diciembre de 2019 se registra una utilidad de US\$ 126.911.544,61 que se propone distribuir como se indica:

Distribución de utilidades	US\$
A resultados retenidos	86.294.037,62
A cubrir dividendo definitivo N° 37 de US\$ 0,089 por acción, por repartir	40.617.506,99
Utilidad del ejercicio	126.911.544,61

En caso de que la junta de accionistas apruebe la distribución propuesta, la composición de las cuentas de patrimonio es la siguiente:

Capital y reservas	US\$
Capital emitido	1.391.235.491
Otras reservas	
Reservas de conversión	(1.076.713.137)
Reservas de coberturas	7.240.495
Reservas por beneficios definidos	(18.471.112)
Reservas de disponibles para venta	(59.442.044)
Reservas legales y estatutarias	1.825
Otras reservas varias	(207.727.858)
Resultados retenidos	
Ajuste patrimonial primera adopción	591.019.627
A reservas futuros dividendos	3.418.342.412
Cambios en resultados retenidos	2.665.093.992
Capital y reservas	6.710.579.691

En sesión de directorio de la sociedad celebrada el día 3 de abril de 2020, se adoptó el acuerdo de modificación de la política de dividendos de la compañía, en el sentido de bajarla de 40 a 30 el porcentaje de utilidades líquidas distribuibles del ejercicio. La rebaja en el porcentaje

de utilidades a ser distribuida como dividendo se debe a la necesidad de fortalecer la posición de liquidez a nivel consolidado en un escenario marcado por fuertes inversiones y diversas incertidumbres financieras que afectan a la economía global y local.

La modificación de la política ya mencionada se aplicará al dividendo a ser repartido por las utilidades del ejercicio 2019 y de los ejercicios futuros.

Se espera que este acuerdo tenga un efecto positivo en la posición financiera de la sociedad.

Por lo anterior, el directorio ha acordado proponer a la junta general ordinaria de accionistas la distribución de un dividendo definitivo de US\$ 0,089 por acción. Este monto arroja un reparto total de dividendos de US\$ 40,6 millones, lo que representa un 30,25% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2019, conforme al siguiente detalle:

Distribución de dividendos	MUS\$
Utilidad del ejercicio según Estado de Situación Financiera	126.912
(+) Ajustes a utilidad distribuible	7.351
Utilidad líquida distribuible	134.263
30% Dividendo mínimo legal	40.618
Dividendo efectivo:	
Dividendo definitivo propuesto por el directorio por repartir, de US\$ 0,089 por acción	40.618
Total dividendo por resultados ejercicio 2019	40.618

Índices financieros

Índices financieros	2019	2018
Rentabilidad (utilidad/patrimonio)	2,2%	9,9%
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	1,9x	1,8x
Endeudamiento (pasivos/patrimonio)	1,2x	1,1x

Contratos y transacciones con empresas relacionadas

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



- Con Servicios Corporativos SerCor S.A, asociada de la compañía, existen dos contratos: el primero, para desarrollar estudios, control de gestión, gobiernos corporativos, relación con inversionistas, auditoría interna, seguridad de la información corporativa, comunicaciones corporativas, servicios a la presidencia y asesorías tributarias; el segundo contrato es para el servicio de administración de acciones.
- Con la asociada Red to Green S.A. existe un contrato por prestación de servicios computacionales y de desarrollo, así como para la mantención de sistemas.
- Con Inversiones Siemel S.A. la compañía tiene un contrato de arriendo por las oficinas que utiliza en Av. El Golf N° 150, pisos 19 y 21, Las Condes, Santiago. Los controladores finales de Inversiones Siemel S.A. son los mismos que los de AntarChile S.A.
- La compañía tiene un contrato de asesoría legal permanente con el estudio de abogados Portaluppi,

Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda. Socios de dicho estudio son directores de AntarChile S.A.

La sociedad pretende renovar a futuro estos contratos y operaciones comerciales, en la medida en que sus condiciones se mantengan similares a las existentes en el mercado. Otros antecedentes de transacciones con partes relacionadas están contenidos en la nota N° 18 de los estados financieros de la empresa.

Marcas, patentes y licencias

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

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

05





Relaciones sostenibles

Desarrollamos iniciativas y proyectos que permiten vincular el desarrollo económico con la generación de valor social, el cuidado del medioambiente, así como el fomento a la innovación y a la investigación científica.

Relación con la comunidad



Entre los principales objetivos de AntarChile S.A., sus subsidiarias y asociadas están la cooperación activa con los grupos de interés del entorno. De esta forma, se desarrollan iniciativas y proyectos que permiten vincular el desarrollo económico con la generación de valor social, el cuidado del medioambiente y el fomento a la innovación y a la investigación científica, garantizando, a través de esto, que las actividades operativas y el rol en la sociedad trasciendan a los negocios, las inversiones, el crecimiento y los resultados.

Entre los principales objetivos de AntarChile S.A., sus subsidiarias y asociadas están la cooperación activa con los grupos de interés del entorno.

Educación, cultura y deporte

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

Enseña Chile: Empresas Copec apoya a esta institución encargada de seleccionar y formar jóvenes profesionales que desean dedicar sus primeros años laborales a enseñar en escuelas vulnerables, de manera de construir una red de agentes de cambio

capaces de impactar en el sistema educacional. Al término de 2019, Enseña Chile ha beneficiado a más de 150 mil estudiantes en nueve regiones del país.

Fundación Educacional Arauco: contribuye a la educación a través del diseño, desarrollo e implementación de programas de formación docente en comunas del Maule, Biobío y Los Ríos. En sus 30 años de trayectoria ha llevado a cabo 79 programas educacionales en 34 comunas, beneficiando a 575 escuelas y 5.141 profesores, quienes han atendido a más de 101 mil niños y niñas.

Fundación Belén Educa: con 12 establecimientos en comunas vulnerables de la Región Metropolitana, ofrece educación de calidad a más de 14 mil alumnos. Las empresas apoyan a la fundación con recursos financieros, además de participar en iniciativas como el Programa de Tutorías y las Charlas Magistrales. A ello se suma la Beca Anacleto Angelini Fabbri, otorgada anualmente al alumno más destacado de cada establecimiento, para que pueda financiar la totalidad de sus estudios en un Centro de Formación Técnica o Instituto Profesional.

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

Programa Viva Leer: como una forma de incentivar la lectura, Copec desarrolla este programa que contempla donación de bibliotecas a escuelas vulnerables de Arica a Punta Arenas, comercialización de libros en estaciones de servicio, formación de



una red de voluntarios al interior de la compañía e implementación de una plataforma virtual de apoyo a la comunidad, entre otras actividades. En este mismo contexto, Copec lleva a cabo el proyecto Cuento Contigo, iniciativa que busca dar acceso a la lectura de manera masiva y gratuita a través de cuentos digitales que se encuentran disponibles en una plataforma web, la cual permite incluso incorporar la voz del usuario en la lectura del cuento seleccionado.

Programa de Educación Dual: con la colaboración de Corpesca se desarrolla con establecimientos de educación técnico-profesional en las ciudades de Iquique y Mejillones, permitiendo a los alumnos realizar parte de su formación al interior de la empresa y fortalecer así sus competencias laborales. Durante 2019, el Programa de Educación Dual se realizó en el Instituto del Mar Almirante Carlos Condell, en el Liceo Politécnico Luis Cruz Martínez, en Iquique, y en el Liceo Juan José Latorre, de Mejillones, en las especialidades de Mecánica Industrial y Electricidad.

Fundación Terpel: en 2019 celebró su decimoquinto aniversario y tiene como objetivo mejorar la calidad de la educación y así impulsar el desarrollo de Colombia. A través de sus programas ha beneficiado a 974.128 estudiantes, 28.140 rectores y docentes y 4.231 padres de familia en los 32 departamentos del país.

Superación de la pobreza

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

Plan Invierno y Código Azul: Abastible realiza distintas iniciativas en beneficio de la comunidad. En 2019 colaboró con el Ministerio de Desarrollo Social y Familia en el Plan Invierno y Código Azul, los cuales activan una red de albergues para personas en situación de calle. Adicionalmente, la compañía entregó 1.500 recargas de gas licuado de 15 kg. y 60 estufas rodantes, contribuyendo a la dotación de calefacción y de agua caliente a los albergues de todo Chile. Los colaboradores de la empresa, por su parte, participaron en un voluntariado de apoyo a dichos espacios de asilo en casi una decena de ciudades del país.

Elemental: es un "do tank" desarrollado en conjunto con la Pontificia Universidad Católica de Chile y un grupo de profesionales, para hacer de la ciudad una fuente de equidad, con proyectos urbanos de interés público e impacto social. Durante 2019, los proyectos



en desarrollo o evaluación suman casi 40 en todo el país, los cuales están principalmente centrados en espacios públicos, edificios y viviendas.

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

Programa de Recuperación Ambiental y Social de Coronel: Orizon mantiene una vinculación permanente con las comunidades y sus entornos a través de una política de relacionamiento que considera, entre otros aspectos, la generación de proyectos de valor compartido, con una mirada hacia el desarrollo sustentable y a la identificación de oportunidades de mejora para los vecinos. Es así como participa en las mesas de trabajo del Programa de Recuperación Ambiental y Social de Coronel y desarrolla actividades

con juntas vecinales, organizaciones comunitarias, sindicatos de pescadores artesanales, proveedores y otros actores asociados a su quehacer.

Investigación, innovación y tecnología

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

Centro de Innovación UC Anacleto Angelini:

permite estimular el encuentro e interacción entre la academia y el empresariado, con el fin de generar conocimiento e innovaciones aplicadas que respondan a las necesidades del país. Es un espacio abierto en el que pueden participar todas las empresas y emprendimientos que deseen promover una cultura proinnovación y de emprendimiento.

Fundación Copec-Universidad: impulsa la investigación científica aplicada, la creación de alianzas público-privadas dedicadas a la investigación y el desarrollo y la difusión de los avances científicos

y tecnológicos en el área de los recursos naturales. Anualmente realiza el Concurso Regular de I+D+i, que en su versión 2019 adjudicó UF12.000 a cuatro proyectos; el Concurso de I+D+i para Jóvenes Investigadores, que inició su convocatoria en julio de 2019 con 82 iniciativas de universidades, centros de investigación, empresas y personas naturales de todo el país, y el concurso para estudiantes de educación superior “Aplica tu idea”, que en 2019 premió 11 proyectos orientados a resolver problemas relevantes en el ámbito de los recursos naturales. A esto se suma un Fondo de Inversión Privado, que cuenta con el apoyo de Corfo y proporciona recursos vía capital a proyectos basados en desarrollos tecnológicos y con un fuerte potencial de crecimiento.

Innovarauco: fue creada con el objetivo de sistematizar iniciativas en tres dimensiones: nuevas ofertas de valor, sustentabilidad e impacto social, e innovaciones disruptivas. De aquí han surgido productos como +Maqui y la Miel de Ulmo, además de la propuesta de innovación en diseño Me-Do y el juguete infantil didáctico Lookid.

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

Polo Viñatero: es un Grupo de Transferencia Tecnológica impulsado en conjunto con el Instituto Nacional de Innovación Agraria (INIA), que reúne a productores de la zona de Ránquil y Portezuelo con el objetivo de mejorar la productividad y calidad de las viñas de la zona, capacitando a los agricultores y mejorando su competitividad.

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

Medioambiente

Carbono-neutralidad en Arauco: En 2019, Arauco anunció oficialmente su compromiso de alcanzar la carbono-neutralidad durante el año 2020, lo que posicionará a la filial como la primera empresa forestal a nivel global en lograr esta importante meta. También informó su decisión de adherir a los Science Based Targets, iniciativa mundial que, en el caso de Arauco, significa disminuir en un 30% las emisiones al año 2030.

Energías renovables: Corpesca anunció en 2019 que abastecerá sus operaciones con energía 100% renovable luego del acuerdo y firma de un contrato por un periodo de cinco años con Engie, el que contempla un suministro eléctrico de 30 GWh al año para el desarrollo de su actividad en las plantas industriales de Arica e Iquique. Adicionalmente, elaboró un manual de buenas prácticas y normas para la sustentabilidad de los recursos pesqueros y firmó un protocolo para la gestión de olores, tras un trabajo conjunto con el Ministerio del Medio Ambiente.

Sustainability YearBook 2020: Terpel fue incluida en el Sustainability YearBook (SAM) 2020, por cuarto año consecutivo, y ocupó el puesto número 13 entre las empresas más destacadas del mundo por su gestión sostenible, en el sector retail. Este es un reconocimiento a sus prácticas sociales, ambientales y económicas, siendo la única compañía colombiana de dicha industria incluida en el ranking.

Vía Limpia: filial de Copec que opera de Arica a Punta Arenas, ofreciendo una solución a los clientes para el manejo del aceite usado y el retiro de los residuos que contienen hidrocarburos. Para ello cuenta con camiones con tecnología de alta seguridad que retiran gratuitamente los aceites lubricantes usados, grasas, envases, aguas y sólidos, para luego ser dispuestos en destinos certificados ambientalmente para su almacenaje o reciclaje.

Forest Stewardship Council: el Parque Oncol, perteneciente a Arauco, recibió la acreditación ecosistémica del Forest Stewardship Council. Esta certificación constata el cumplimiento de exigencias de sustentabilidad en ámbitos de manejo de cosechas, podas, plantaciones y relación con las comunidades.



Cadena de Custodia del Marine Stewardship Council (MSC): Orizon se certificó en el estándar de Cadena de Custodia del Marine Stewardship Council (MSC) para sus plantas de consumo humano en Coronel, Región del Biobío. Esta acreditación permite garantizar la trazabilidad de los productos procedentes de pesquerías sostenibles.

Renova: a través de este programa, Copec promueve el uso de energías renovables en sus estaciones de servicio. De este modo, a su red se ha incorporado iluminación led, energía eólica, solar y geotérmica. Su planificación contempla disminuir en un 37% las emisiones de gases de efecto invernadero para 2030, en línea con las metas de los Science Based Targets.

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

Proyecto de Reciclaje de ArcoPrime: practica el reciclaje y compostaje de residuos en 33 tiendas Pronto, de las cuales 30 fueron incorporadas durante 2019. En el periodo se reciclaron 184.436 kilos de residuos, mayoritariamente cartón, desechos orgánicos y plásticos. En las tiendas que cuentan con máquinas freidoras se recicla, además, el aceite, superando en 2019 los 95 mil litros sometidos a este proceso.

Tecnología Libre de Cloro Elemental (ECF):

Arauco utiliza esta tecnología en el proceso de blanqueado de la celulosa. Asimismo, sus plantaciones son gestionadas bajo prácticas de manejo forestal responsable. Cabe destacar que cuenta con un Sistema de Cadena de Custodia en sus instalaciones productivas, la que conecta los productos finales con su origen, verificando que el abastecimiento no provenga de especies protegidas o sin certificación.

Energía eléctrica de fuentes renovables: Golden Omega abastece sus requerimientos de energía eléctrica exclusivamente de fuentes renovables, como hidráulica, solar o eólica. Sus operaciones cuentan con las certificaciones Friends of the Seas, IFFO RS, Dolphin Safe, Halal e IFOS, asociadas al uso sustentable de los recursos pesqueros y al origen de sus materias primas.

Sistema de Gestión de Energía: Abastible implementó un Sistema de Gestión de Energía en la Planta Lenga, proyecto que le permitirá acceder a la certificación ISO 50.001 en 2020. Además, la empresa continuó investigando y piloteando nuevas soluciones energéticas, entre ellas una alternativa de energía térmica para el sistema de producción en el sector pesquero, mediante generación de vapor.

Energía eléctrica de Biomasa: Arauco produce energía eléctrica a partir de biomasa, a través de plantas de cogeneración que posee en Argentina, Uruguay y Chile. En este último país, esa energía limpia no solo autoabastece los requerimientos energéticos de la mayoría de los procesos industriales de la compañía, sino que, además, genera excedentes que son inyectados al Sistema Eléctrico Nacional.

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



Distinciones y reconocimientos



RANKING DE TALENTO MERCORANKING

Empresas Copec, Arauco, Copec y Abastible fueron distinguidas en el ranking de talento MERCORANKING, monitor que identifica a las compañías con mayor capacidad de retener y atraer talento en el país.



BEST IR PROFESSIONAL Y BEST IR TEAM

En el marco del “2019 Latin America Executive Team”, la revista Institutional Investor Magazine destacó a Empresas Copec en el sector Pulp & Paper, a su equipo de Investor Relations en las categorías Best IR Professional y Best IR Team.



RANKING ALAS20

Empresas Copec fue destacada en el ranking ALAS20 en tres categorías: Empresa Líder en Gobierno Corporativo, Empresa Líder en Sustentabilidad y Empresa Líder en Relación con Inversionistas.



PREMIO A LAS INICIATIVAS DE INNOVACIÓN

Golden Omega fue reconocida con el “Premio a las Iniciativas de Innovación, Categoría Investigación y Desarrollo”. Este reconocimiento es otorgado por la Consultora de Innovación y Transformación Digital Brinca y la Universidad del Desarrollo a aquellas empresas que impulsan una cultura creativa e innovadora al interior de la compañía.



LEALTAD DEL CONSUMIDOR

Arcoprime obtuvo el Premio Lealtad del Consumidor, que la consultora Alco y Praxis Experience Index entregan a las empresas que han generado los mayores niveles de fidelidad y buenas experiencias en sus clientes.

06





Subsidiarias y asociadas

Entre los principales objetivos de AntarChile S.A., sus subsidiarias y asociadas están la cooperación activa con los grupos de interés del entorno.



Empresas Copec S.A.



Al 31 diciembre de 2019

RUT Empresas Copec S.A.

N° 90.690.000-9

Participación de AntarChile S.A.

60,82%

Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad

93,72%

Capital pagado y suscrito

US\$ 686 millones

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi (*)

DIRECTORES

Jorge Andueza Fouque (*)

Andrés Bianchi Larre

Manuel Bezanilla Urrutia (*)

Juan Edgardo Goldenberg Peñañel (*)

Arnaldo Gorziglia Balbi

Francisco León Délano

Andrés Lehuedé Bromley (*)

Gabriel Bitrán Dicowsky

GERENTE GENERAL

Eduardo Navarro Beltrán

(*) En AntarChile S.A., Roberto Angelini Rossi es presidente; Jorge Andueza Fouque es vicepresidente; Juan Edgardo Goldenberg Peñañel y Manuel Bezanilla Urrutia, directores. Andrés Lehuedé Bromley es gerente general.

Antecedentes de la sociedad

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

En 1986, el Grupo Angelini adquirió el 41% del capital accionario de Copec, tomando el control de la compañía e iniciando una reorganización que, con el paso del tiempo, obtuvo una exitosa y sólida trayectoria de crecimiento y diversificación de negocios. Así, en los últimos 20 años ha impulsado un plan de inversiones que a 2019 sumaba US\$ 22.483 millones.

El plan base de inversiones definido para el año 2020 compromete recursos por aproximadamente US\$ 2.390 millones, que serán destinados al crecimiento y mantenimiento de actividades productivas. Cerca del 71,1% se orientará al sector forestal, principalmente debido al proyecto MAPA; 22,3% al sector combustible, 0,5% al sector pesquero y 6,1% a otras actividades. Dado que la contingencia actual puede implicar retrasos y postergaciones en los proyectos, actualmente estas cifras se encuentran en revisión.

La situación financiera y patrimonial de Empresas Copec S.A. en los ejercicios 2019 y 2018 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".

Resultados 2019

Empresas Copec S.A. obtuvo una utilidad neta consolidada de US\$ 172 millones, lo que representa una disminución de 83,9% en relación con los US\$ 1.071 millones del ejercicio 2018. Ambas cifras excluyen participaciones minoritarias.

Esto se explica, principalmente, por una disminución en el resultado operacional de US\$ 906 millones, debido a un inferior resultado en el sector forestal por menores precios mundiales en el negocio de la celulosa. A lo anterior se suma un menor resultado no operacional de US\$ 240 millones producido en gran parte por el reconocimiento de deterioros en Mina Invierno, Arauco y Alxar.



Sector forestal

La inversión de Empresas Copec S.A. en el sector forestal se ha canalizado a través de Arauco (Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias), una de las empresas forestales más relevantes de América Latina y que se ha



consolidado en el contexto internacional como una compañía innovadora y generadora de valor para el país y las comunidades en las que está inserta. Es una compañía que destaca en términos de superficie y rendimiento de sus plantaciones, fabrica celulosa, maderas aserradas, paneles, productos forestales y energía.

La compañía cuenta con una operación integrada de la cadena productiva y una estructura comercial capaz de analizar oportunamente la demanda y detectar con rapidez los requerimientos de los clientes, permitiendo adaptar el mix de producción a las condiciones del mercado y reducir el impacto de las fluctuaciones en los costos de los insumos.

Además, las instalaciones productivas de la compañía cuentan con un Sistema de Cadena de Custodia, que conecta a los productos finales con su origen. Este mecanismo verifica que el abastecimiento provenga de especies con certificación, para ser sustentables con el ecosistema y cumplir con las normativas de manejo forestal vigentes.

AntarChile S.A. es dueña del 60,82% de Empresas Copec S.A. y esta, a su vez, es propietaria de 99,98% de Arauco. Entre los activos más relevantes de la sociedad destacan 1,8 millones de hectáreas de patrimonio forestal en Chile, Argentina, Uruguay y Brasil. En los tres primeros países, la compañía posee siete plantas de celulosa, con una capacidad de producción anual de 4,0 millones de toneladas. En tanto, en Chile, Argentina y España cuenta con nueve aserraderos que producen 3,0 millones de m³ de madera al año. A lo anterior se agregan 32 plantas de paneles que

arauco

1,8 millones

de hectáreas de patrimonio forestal de propiedad de Arauco



7 plantas de celulosa en Chile, Argentina y Uruguay con capacidad de producir cuatro millones de toneladas.



9 aserraderos en Chile, Argentina y España que generan tres millones de m³ de madera al año



32 plantas de paneles en Chile, Argentina, Brasil, México, Estados Unidos, Canadá, España, Portugal, Alemania y Sudáfrica, con **capacidad de producción de 10,7 millones de m³ al año**

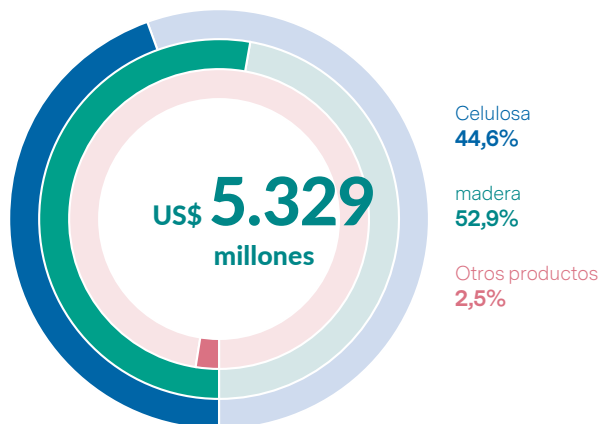


8 plantas de generación eléctrica a partir de biomasa en Chile: capacidad instalada de 606 MW, **2 plantas de generación en Argentina:** capacidad instalada de 82 MW, **1 planta de generación en Uruguay:** capacidad instalada de 182 MW



Oficinas comerciales en 13 países

Ventas de Arauco en 2019



totalizan una capacidad de producción de 10,7 millones de m³ al año en Chile, Argentina, Brasil, México, Estados Unidos, Canadá, España, Portugal, Alemania y Sudáfrica.

Adicionalmente, posee ocho plantas de generación eléctrica a partir de biomasa en Chile, las que totalizan una capacidad instalada de 606 MW; dos plantas de generación en Argentina, con una capacidad instalada de 82 MW, y otra en Uruguay, de 182 MW; además de oficinas comerciales en 13 países.

Durante el año 2019, la producción de Arauco alcanzó a 3,7 millones de toneladas de celulosa, 2,5 millones de m³ de madera aserrada y 6,6 millones de m³ de paneles. Las ventas, en tanto, totalizaron US\$ 5.329 millones. De estas, el 44,6% corresponde a celulosa, 52,9% a madera y 2,5% a otros productos.

Uno de los hitos más relevantes de la compañía fue el anuncio oficial de su compromiso por alcanzar la carbono-neutralidad al año 2020. Esto implica lograr que los gases de efecto invernadero que la empresa captura superen a sus emisiones a nivel global. Además de constituir un significativo aporte y un paso concreto para enfrentar la crisis climática, este anuncio posicionará a Arauco como la primera empresa forestal a nivel mundial en lograr esta importante meta.

Asimismo, Arauco comunicó que adherirá a los Science Based Targets, iniciativa de carácter mundial que busca que las empresas adopten una trayectoria de disminución de sus emisiones con base científica, con el objetivo de limitar el aumento de la temperatura en el planeta. La metodología utilizada, que apunta a reducir las emisiones a una tasa del 2,5% anual al 2030, involucra a toda la cadena de producción, incluido el transporte y servicios externos.

En materia de inversiones, el Proyecto “Modernización y Ampliación de la Planta Arauco” (MAPA) alcanzó un 31,5% de avance en el 2019. MAPA consiste en el cierre de la línea 1 de producción y la modernización de la línea 2. Además, considera la construcción de una nueva línea (línea 3) con una capacidad aproximada de 1,56 millones de toneladas anuales de celulosa.

Paralelamente, fue ingresado al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental el proyecto Parque Eólico Viento Sur, en la comuna de Arauco, Región del Biobío, que contempla la construcción de hasta 43 aerogeneradores que, en su conjunto, sumarán una potencia instalada del orden de 215 MW. La inversión, que asciende a US\$ 250 millones, permitirá abastecer instalaciones propias e inyectar energía al Sistema Eléctrico Nacional.

En tanto, el proyecto Pulpa Textil en la planta de Celulosa Valdivia, en el cual se invirtieron US\$ 195 millones, fue completado. La iniciativa permitirá producir un tipo de celulosa empleada como insumo para la fabricación de tela de viscosa o rayón. La pulpa textil permitirá a Arauco convertirse en la primera empresa chilena que provee este tipo de producto.

Adicionalmente, fue inaugurado el proyecto Grayling, estado de Michigan, en EE.UU., que significó una inversión de US\$ 450 millones y posiciona a Arauco como principal productor de paneles en Norteamérica, con una capacidad de 800 mil m³ de paneles de madera al año. Por otra parte, Arauco también acordó la compra de dos complejos industriales de Masisa en México, ubicados en Durango y Zitácuaro. La operación, que considera una inversión de US\$ 168 millones, consolida a Arauco en el segundo lugar en producción de paneles de madera a nivel mundial.

En materia de financiamiento, el 2019 Arauco emitió su primer bono sustentable y el primero en Latinoamérica. Colocó dos bonos en el mercado internacional, uno a 10 años y el otro a 30 años plazo, divididos en US\$ 500 millones en cada una de las series. Estos bonos son para sustentar el proyecto MAPA, recomprar bonos con vencimiento en los años 2021 y 2022 y a otras actividades.

Un importante aporte social de la empresa durante 2019, y generado a partir de la crisis social que se instaló en Chile desde octubre de 2019, fue la creación del programa

“Arauco Dialoga”, donde se reflexionó y conversó sobre distintas experiencias y propuestas para aportar en el progreso del país. Este diálogo abarcó más de 30 mil personas.

Resultados 2019

Arauco presentó una utilidad de US\$ 62 millones en 2019, lo que significó una disminución de US\$ 664 millones respecto de 2018. Esta cifra se explica por una caída de US\$ 836 millones en el resultado operacional, producto de menores ingresos en el negocio de la celulosa, donde se registraron precios de venta más bajos durante todo el año.

Por otro lado, el resultado no operacional fue de US\$ 55 millones menor que el año anterior, como consecuencia de mayores gastos financieros y al aumento de otros gastos debido a provisiones y castigos de activos fijos, así como por un menor resultado por diferencias de cambio.



Combustibles líquidos

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

La red de distribución de Copec está compuesta en Chile por 668 estaciones de servicio entre Arica y Puerto Williams, 94 tiendas Pronto, 305 locales Punto, 20 plantas de almacenamiento de combustibles con una capacidad total de 523 mil m³, y una planta de lubricantes ubicada en Quintero, en la Región de Valparaíso, con capacidad para producir 124 millones de litros al año.

Durante 2019, Copec totalizó ventas físicas en Chile por 10,1 millones de m³, es decir, un 3,2% más que el año anterior. Adicionalmente, alcanzó una participación de mercado



COPEC

668

estaciones de servicio

entre Arica y
Puerto Williams



94 tiendas Pronto



305 locales Punto



20 plantas de almacenamiento de

combustibles con capacidad de 523 mil m³ y una planta de lubricantes con capacidad de producción de 124 millones de litros al año.



de 57,8%. Las ventas del canal concesionarios fueron 5,4 millones m³, lo que significa un aumento de 0,7% respecto de 2018. En el canal industrial, las ventas fueron 4,7 millones de m³, lo que representa un aumento de 6,1% respecto del año anterior. Por su parte, las ventas físicas de lubricantes alcanzaron a 94,8 mil m³, lo que representa un incremento de 4% respecto del año anterior, y la participación de mercado llegó a 43,9%.

En materia de inversiones, Copec inauguró 16 nuevas estaciones de servicio que se ubicaron en La Serena, Quilicura, Peñalolén, Valparaíso, San Pedro de Atacama, entre otras. En las estaciones de La Serena, Huechuraba (Santiago) y Sagrada Familia se inauguraron tiendas Pronto.

Las tiendas de conveniencia Pronto, que ya contaban con una alianza con Uber Eats, este año se asociaron a los servicios de PedidosYa y Rappi. A esta última se sumaron los locales Punto, lo que permitió ingresar a un mercado con atención 24/7 para sus clientes.

Por otro lado, el canal industrial de Copec se adjudicó contratos de abastecimiento con Pullman Bus, SQM y Veolia, entre otros. Además, Air BP Copec renovó cinco contratos a través de licitaciones y sumó a su cartera a las aerolíneas Sky y Alitalia, todo lo anterior por un total de 20,5 mil m³ mensuales, pasando a representar estos nuevos contratos un 38% del volumen total de Copec en este tipo de combustibles.

En el ámbito comercial, la compañía concretó alianzas con Stem, pionera y líder en almacenamiento de energía asociada a sistemas de Inteligencia Artificial. Otro acuerdo fue con Ampere, empresa española que se dedica al desarrollo de soluciones energéticas para el segmento domiciliario, que utiliza baterías de iones de litio, inversor híbrido y EMS (Energy Management System).

En Chile, Copec adquirió el 80% de Flux Solar, empresa de ingeniería, desarrollo y venta de energía a través de paneles fotovoltaicos. Esta inversión permite desarrollar proyectos a nivel domiciliario e industrial. El segundo semestre, en la faena SQM Salar del Carmen, Copec y Flux Solar lanzaron el primer cargador off-grid que se abastece de energía solar captada a través de paneles fotovoltaicos y cuenta con un sistema de respaldo de baterías de litio.

Adicionalmente, Copec y Cerro Dominador firmaron un convenio Power Purchase Agreement (PPA) que permite cubrir el 50% de su consumo de energía de la empresa y así reducir en 19.850 toneladas las emisiones anuales de CO².

Por otro lado, anticipándose a la demanda que provendrá de los vehículos eléctricos, la compañía implementó la red de carga rápida más larga de Sudamérica. Voltex conecta mil kilómetros lineales entre La Serena y Temuco, lo que durante el primer trimestre de 2020 se extenderá casi 1.400 km.

Organización Terpel

Terpel comercializa y distribuye combustibles líquidos y lubricantes en Colombia, Panamá, Ecuador, República Dominicana y Perú; gas natural en Colombia y Perú, y combustible de aviación en Colombia, Panamá, Perú y República Dominicana.

Actualmente, la compañía cuenta con una red de 2.007 estaciones de servicio en Colombia, 152 en Panamá, 100 en Ecuador y 45 en Perú. Además, posee 57 tiendas de conveniencia en Colombia, 41 en Panamá, siete en Ecuador y 12 en Perú.

En este sentido, la empresa en 2019 inauguró siete estaciones de servicio propias en Panamá, cinco en Colombia y cinco en Perú. A esto se suma el ingreso de servicios complementarios: 200 quioscos, 11 tiendas en Colombia, cinco en Panamá, tres en Ecuador y dos en Perú.

Las ventas totales de combustibles líquidos de Terpel, en el periodo alcanzaron los 11,0 millones de m³, un 0,7% más que el año anterior. Las ventas físicas del segmento estaciones de servicio de combustibles líquidos y clientes industriales totalizaron 8,8 millones de m³, lo que representa un crecimiento del 6,9% respecto de las registradas en 2018. El segmento aéreo totalizó ventas por 1,6 millones de m³, un 5,5% superior a 2018, mientras que el segmento de gas natural vehicular registró ventas por 425 mil m³, un 1,1% mayor al periodo anterior. El negocio de lubricantes, en tanto, alcanzó ventas por 163 mil m³, lo que representa un aumento de 28% respecto del año anterior.

En las afueras de Bogotá, bajo la marca Terpel Voltex, en noviembre de 2019 se inauguró el primer punto de carga de vehículos eléctricos. Este es el inicio de la masificación de una red de electromovilidad en Colombia. El primer tramo es Bogotá-Medellín, para luego agregar Santa Marta, Barranquilla, Cartagena, el altiplano cundiboyacense, Girardot y Cali.

La compañía aumentó a 32 el número de aeropuertos de la red, ubicados en Colombia, República Dominicana, Perú y Panamá. En este último país, Terpel ingresó en el negocio de aviación con la venta de más de un millón de galones al mes a seis clientes y en cinco distintos aeropuertos. En el aeropuerto de Lima, asumió el negocio de la venta de más de un millón de galones a doce clientes, alcanzando el 3% participación del mercado de aviación en dicho país.



2.304

estaciones de servicio

en Latinoamérica

Estaciones de servicio

	2.007 en Colombia
	152 en Panamá
	100 en Ecuador
	45 en Perú

Tiendas de conveniencia

	57 en Colombia
	41 en Panamá
	7 en Ecuador
	12 en Perú

En el año 2019 se implementó y definió la nueva red de distribución de lubricantes con las marcas Mobil y Terpel. Con lo anterior se alcanzó una cobertura de más de 320 puntos en red de servicios complementarios, lo que significa un crecimiento del 196% respecto del ejercicio del año anterior.



345

estaciones de servicio

Red de distribución de
Mapco en Estados Unidos



130 dealers de distintas marcas son
abastecidos por Mapco

Mapco

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

La compañía cuenta con 345 estaciones de servicio y posee tiendas de conveniencia. Además, abastece de combustible a 130 dealers de distintas marcas.

Durante 2019, Mapco totalizó ventas físicas de combustible por 2,1 millones de m³, lo que representa

un incremento del 2,2% respecto del año anterior. En tanto, la participación de mercado de la red propia fue 2,4% en todos los estados en que opera. En Tennessee y Alabama es donde tiene la mayor participación de un 6,3% y 6,2% respectivamente.

En materia de inversiones, la compañía compró tres propiedades para futuros proyectos de expansión de tiendas, renovó el branding de 14 tiendas y remodeló 37 tiendas de conveniencia, introduciendo nuevos implementos, como máquinas de café y parrillas. Adicionalmente, reabrió tres locales de lavado de autos y modernizó otros tres.

Resultados Copec

Copec registró una disminución de \$ 32.771 millones en su utilidad de 2019 comparada con el resultado del año anterior. Esta caída se explica por un menor resultado operacional, producto de menores márgenes, principalmente en Copec Chile. A esto se suma un resultado no operacional negativo asociado a un aumento en el costo financiero producto del financiamiento de la compra de activos de Exxon Mobil, diferencias de cambio desfavorables y mayores otros gastos por función.

En dólares, el resultado de 2019 atribuible a los controladores de Copec fue de US\$ 195,5 millones, US\$ 70 millones menor al logrado en 2018.



Gas licuado

La subsidiaria Abastible opera en Chile, Colombia, Perú y Ecuador. Durante el año 2019 la empresa creció en participación de mercado y se ha consolidado como número uno en cada país y la tercera mayor distribuidora de Sudamérica.

Abastible comercializa gas licuado para uso residencial e industrial en formatos cilindros y a granel; gas licuado vehicular para taxis y flotas de empresas, a través de las estaciones de servicio Autogas.

Además, la empresa ha logrado avances en proyectos de soluciones energéticas de gas licuado, a través de la implementación de tecnologías para recambiar combustibles contaminantes en energía limpia. Lo anterior incluye generación eficiente de agua caliente, generación eléctrica fotovoltaica, cogeneración, optimización de centrales de vapor y generación solar térmica y fotovoltaica.

En Chile, la compañía cuenta con un terminal marítimo que brinda servicios de muellaje de combustibles limpios, así como recepción y almacenamiento de gas licuado, 10 plantas de almacenamiento y envasado, 7,6 millones de cilindros, más de 64 mil estanques en hogares, comercios e instalaciones industriales, 20 oficinas de venta, distribución y consignatarios, una red de más de 1.300 distribuidores, y cerca de 2,7 millones de clientes distribuidos desde Arica hasta Magallanes, incluyendo Isla de Pascua.

En Colombia, a través Nortesantandereana de Gas S.A E.S.P. (Norgas), posee 25 plantas de almacenamiento y envasado, 3,9 millones de cilindros, más de siete mil estanques y 20 centros de distribución. En Perú y por medio de Solgas, cuenta con ocho plantas de envasado, una planta de abastecimiento, 500 distribuidores, 4,2 millones de cilindros y más de ocho mil estanques. En Ecuador, mediante Duragas, posee cuatro plantas de almacenamiento y envasado, un contrato de servicio de envasado en dos plantas de propiedad de otra empresa, dos oficinas de atención al cliente, aproximadamente 4,9 millones de cilindros y 834 distribuidores.

Durante 2019, las ventas físicas en Chile fueron de 499 mil toneladas, lo que representa un incremento de 2,6% respecto del año anterior. En tanto, en Colombia



2,7

millones de clientes

distribuidos desde Arica hasta Magallanes, incluyendo Isla de Pascua



10 plantas de almacenamiento y envasado



7,6 millones de cilindros



+64 mil estanques en hogares, comercios e instalaciones industriales



20 oficinas de venta, distribución y consignatarios



1.300 distribuidores

Colombia - Norgas



- **25 plantas** de almacenamiento y envasado
- **3,9 millones** de cilindros
- **+ 7.000** estanques
- **20 centros** de distribución

Perú – Solgas



- **8 plantas** de envasado
- **1 planta** de abastecimiento
- **4,2 millones** de cilindros
- **+ 8.000** estanques
- **500** distribuidores

Ecuador-Duragas



- **4 plantas** de almacenamiento y envasado
- **4,9 millones** de cilindros aprox.
- **2 oficinas** de atención al cliente
- **834** distribuidores



las ventas físicas totalizaron 208 mil toneladas, 3,1% superiores a las registradas en 2018; en Perú alcanzaron a 402 mil toneladas a clientes finales, 3,5% mayores a las del año anterior, mientras que en Ecuador fueron de 471 mil toneladas, 3,2% superiores a las registradas en el año 2018.

Debido al crecimiento de las ventas en Chile, el 2019 la flota granel fue mejorada con la renovación de 14 camiones y la compra de otros dos. En el caso de envasados, fueron adquiridos 430 vehículos para reparto de gas que se entregaron en leasing a distribuidores y fleteros de reparto público. Además, 24 camiones fueron destinados a la operación de despacho a los distribuidores. Finalmente, se compraron 3,2 mil tanques durante el año y más de 500 mil cilindros.

Por su parte, en la Planta Maipú, que abastece el 22% de la demanda de envasado de la Región Metropolitana, se concluyeron las obras de automatización del proceso de paletizado de los cilindros con el objetivo de eliminar el proceso manual y mejorar los indicadores de seguridad.

Por otro lado, la empresa inició operaciones en una nueva oficina en Puerto Montt, que incluye, además de servicios, una mesa de almacenamiento de cilindros, una unidad de trasvase de gas granel con instalación de tanque de GLP, una red contra incendios con

tanque de almacenamiento de agua y un galpón para mantenimiento de flota y bodegas.

En materia de operaciones, la compañía centralizó el despacho a nivel nacional y amplió el ruteo granel a todas las dependencias del país. Además, con el objetivo de aumentar la seguridad y eficiencia, se implementaron nuevas tecnologías en el control de conducción de las tripulaciones. Por su parte, se diseñó la estrategia nacional, que incluye la toma de control del Terminal de San Vicente a partir de febrero de 2020, lo que significa un aumento de la capacidad de almacenamiento en 20 mil toneladas.

Resultados Abastible S.A.

Al cierre de 2019, Abastible registró una utilidad de \$ 46.057 millones, un 12,7% mayor a la obtenida en el ejercicio anterior. Esto se explica por un incremento del resultado no operacional, debido a la venta de activos inmobiliarios en 2019 y al deterioro registrado en 2018 por la asociada Sonamar. Además, hubo un aumento en el resultado operacional, producto de mayores márgenes en Colombia y Chile, y aumento de volúmenes de venta en Chile, Colombia y Ecuador.

El resultado expresado en dólares de Abastible aumentó desde US\$ 63,7 millones en 2018 a US\$ 65,5 millones en 2019.



Gas natural

Metrogas S.A.

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

Las ventas físicas alcanzadas por la compañía durante el ejercicio 2019 totalizaron 926 millones de m³, resultado 6% inferior al año anterior. Debido a las altas temperaturas que imperaron durante el año, se experimentó una disminución de 3% en los volúmenes vendidos en el segmento residencial comercial. En relación al segmento industrial, este presentó un aumento de un 2% en el volumen de ventas. Sin embargo, a nivel total, el número de clientes superó los 765 mil, lo que corresponde a un aumento de 5% respecto del año anterior.

Durante el año 2019 se inauguraron y modernizaron oficinas. Se creó una nueva sucursal para el área técnica en Las Parcelas, se modernizó la gestión de bodegas y logística en Pudahuel y se inauguró una nueva oficina en Rancagua, que integra las áreas comercial y operativa para entregar un mejor servicio en la Región de O'Higgins.

Por otro lado, se continuó con el Plan de Calefacción, el cual busca posicionar el gas natural como la mejor alternativa para calefaccionar hogares y otras instalaciones. Las ventas de sistemas de calefacción aumentaron un 19% y la estrategia realizada consistió en una venta integral, que combina tarifas competitivas y el trabajo en conjunto con 102 empresas colaboradoras. El modelo colaborativo incluye pequeñas empresas instaladoras de sistemas de calefacción, a las cuales Metrogas apoya en su crecimiento, entregándoles herramientas que mejoran su estrategia.

Metrogas se ha convertido en un actor relevante en la descontaminación del aire del sur de Chile al fortalecer su crecimiento en la Región de Los Lagos. En enero 2019 se realizó la conexión con el primer cliente en la ciudad de Puerto Varas, que se suma así a Osorno y Puerto Montt. En el año 2019, la compañía presentó públicamente el primer bus a gas natural para la Red Metropolitana de Movilidad, que permite reducir un 88% de las emisiones de Material Particulado (MP) y 98% de las emisiones de Óxido de Nitrógeno (Nox) aproximadamente. Lo anterior permite posicionar a Metrogas como una empresa que aporta soluciones para la descontaminación de Santiago.

Aprovisionadora Global de Energía S.A.

En 2016, Metrogas S.A. concretó una división societaria agrupando las actividades de distribución de gas natural en Metrogas S.A. y las del negocio de aprovisionamiento en Aprovisionadora Global de Energía S.A. (AGESA).

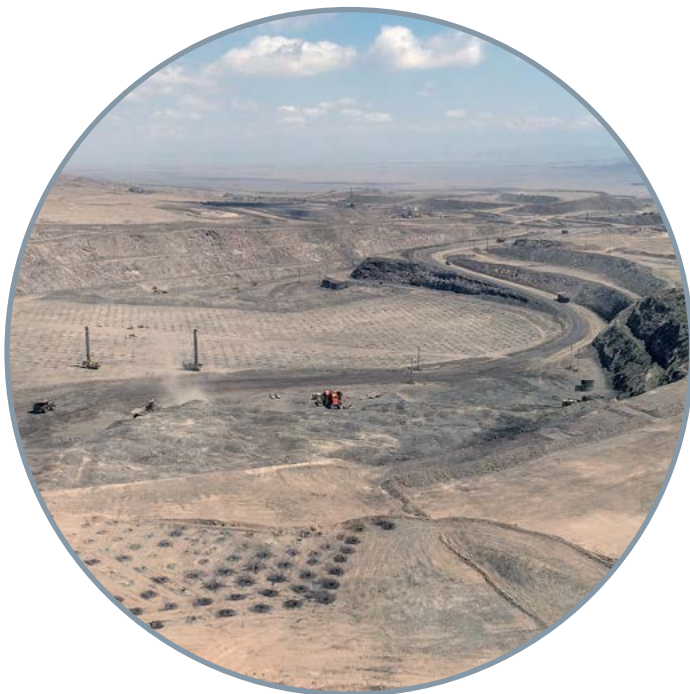
El objetivo social de AGESA es la compra y aprovisionamiento de gas natural, comercialización mayorista de gas a clientes no sujetos a regulación y eventuales compras internacionales. AGESA mantiene con Metrogas un contrato de abastecimiento de gas continuo y de largo plazo. Además, tiene un contrato con GNL Chile S.A., lo que le permite abastecerse de GNL desde distintas partes del mundo.

Resultados gas natural

Metrogas S.A. obtuvo una utilidad de \$ 46.287 millones en 2019, mayor a la ganancia de \$ 42.882 millones obtenida en 2018.

El resultado expresado en dólares de Metrogas S.A. fue de US\$ 65,8 millones en 2019, cifra menor a los US\$ 66,9 millones del ejercicio anterior.

Por su parte, AGESA tuvo una utilidad de US\$ 56,0 millones, superior en 2,8% a los resultados obtenidos en 2018.



Minería

Mina Invierno

Mina Invierno comercializa carbón sub-bituminoso proveniente de Isla Riesco, Región de Magallanes, y abastece a diversas centrales de generación eléctrica en el mercado chileno e internacional. La compañía posee los yacimientos Adela, Elena, Río Eduardo e Invierno.

En 2019, Mina Invierno se vio afectada por el fallo dividido del Tribunal Ambiental de Valdivia, que impide el uso de tronaduras en la extracción de carbón. El dictamen anula lo resuelto por el Servicio de Evaluación Ambiental y desestima el trabajo de organismos técnicos. Lo anterior marca un precedente en la inversión, poniendo en riesgo el proyecto y el desarrollo de futuras inversiones, especialmente en la Región de Magallanes.

Como consecuencia de lo anterior, las faenas extractivas se detuvieron a partir de junio de 2019. El resto del año continuó la extracción del carbón existente en la Fase 10 y otras tareas complementarias, pero estas también están terminando y se estima que concluirán en marzo de 2020.

Lo anterior ha ocasionado mayores costos y menores ingresos para la compañía, lo que obligó a reducir servicios de terceros y dotaciones.

La extracción de estéril disminuyó un 77,5%; de carbón, un 48,1%, y los embarques, un 53,2%. Ante la imposibilidad de operar, la empresa puso en marcha la paralización temporal de la mina y el complejo portuario.

Mina Invierno presentó un recurso de casación en la forma y en el fondo para revertir la sentencia del Tercer Tribunal Ambiental de Valdivia ante la Corte Suprema de Justicia. Esta gestión también la realizaron los trabajadores de la compañía y la Dirección Ejecutiva del Servicio de Evaluación Ambiental.

Alxar Minería S.A.

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

La compañía está compuesta por diversas afiliadas con propiedades mineras. En Chile, estas comprenden la faena El Bronce, en Petorca; los proyectos Choquelimpie, en Parinacota, y Sierra Norte, en Chañaral. En Perú tiene el 40% de Mina Justa, en el departamento de Ica. A todas ellas se suma una planta al interior de Copiapó, en el norte chileno, destinada a la producción de metal doré a partir de la recuperación de finos de oro y plata contenidos en minerales y relaves. Hoy en día, las faenas El Bronce y la Planta y Depósito de Ripios Filtrados están temporalmente detenidas, no existiendo operación comercial en el periodo.

En el año 2019, Alxar alcanzó el 75% de la construcción de las obras de Mina Justa. Este yacimiento cuenta con recursos de cobre por 432 millones de toneladas y cuando esté en operación, a fines de 2020, podrá producir un promedio anual de 100 mil toneladas de cobre fino. Paralelamente, la compañía ha desarrollado campañas de exploraciones para incrementar la base de recursos del proyecto.

Cabe destacar que el cuidado del medioambiente es un objetivo para Alxar, por lo que durante el año se siguieron tomando medidas y realizando estudios de seguridad ambiental que son presentados en los planes de cierre de faenas mineras desarrolladas por las filiales.



Sector pesquero

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

La Ley de Pesca, que data de 2013, regula la sustentabilidad de los recursos hidrobiológicos, el acceso a la actividad pesquera industrial y artesanal, y la investigación y fiscalización. Este cuerpo legal establece Licencias Transables de Pesca, que entregan a sus propietarios el derecho de captura de determinada fracción de la cuota global de captura por especie. Dentro de este marco regulatorio,

las empresas Corpesca S.A. y Orizon S.A. son propietarias de licencias Clase A para las especies jurel, anchoveta, sardina española, sardina común, merluza de cola y merluza común en sus respectivas áreas de operación.

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

Durante 2019, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. obtuvo una pérdida de US\$ 8,7 millones, que se compara positivamente con la pérdida de US\$ 13,1 millones registrada en 2018. Esto se explica principalmente por un aumento en el resultado operacional asociado a mayores volúmenes de venta en todos los productos. Esto fue parcialmente contrarrestado por menores precios de venta y por los costos asociados al cierre de las actividades productivas del negocio de choritos.

Clientes y proveedores

La diversificación de proveedores y clientes por subsidiarias de Empresas Copec S.A. durante 2019 fue la siguiente:

Diversificación de proveedores y clientes por subsidiarias de Empresas Copec S.A.

	N° de proveedores que representaron, individualmente, más del 10% del suministro de bienes y servicios en 2019	N° de clientes que representaron, individualmente, más del 10% de las ventas en 2019
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	-	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	2	-
Abastible S.A.	2	-
Sociedad Nacional de Combustibles S.A. (Sonacol)	1	2
Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)	-	-

Marcas

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

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

- a. **Arauco:** Arauco, AraucoPly, Arauco BKP, Arauco Bright Star, Arauco Brillo Premium, Arauco Celulosa, Arauco Cholguán, Arauco Color, Arauco DecoFaz, Arauco Duraflake, Arauco Durolac, Arauco EKP, Arauco Fibrex, Arauco Fluff, Arauco Gold Star, Arauco Lumber, Arauco MDP, Arauco Melamina, Arauco Melamine, Arauco Moulding, Arauco Molduras, Arauco MSD, Arauco PBO, Arauco Silver Star, Arauco Soil Star, Arauco Trupán, Arauco UKP, Arauco Ultra PB, Arauco Wood Star, Create Arauco, Faplac, Hílam, Lookid, PrimeLine, Prism, Readywall, Vesto, +Maqui.
- b. **Copec:** BlueMax, Chiletur, Ciclista, Copec, Cupón Electrónico, En Ruta, GeoGas, Gverde, Lavamax, Límanos, Lub, Mundo Copec Latam Pass, NeoGas, NEOTAC, PagoClick, Pronto, Punto, Renova, Sígueme, Solvex, S.O.S. Copec, Taxiamigo, TAE, TCT, Vía Limpia, Viva Leer, Voltex, Zervo.
- c. **Mapco:** Delta Express, BP, Discount Food Mart, Fast, Favorite Market, Mapco, Mapco Express.
- d. **Terpel:** Alto, Altoque, Celerity, Club Gazel, De Una, Energía Terpel, Escuela de Isleros, Escuela Combustibles Aviación, Exacto Confianza, Excelencia en el Servicio, Extend, Fundación Terpel, Fullcompress, Fullspace, Fórmula 4, Gaxi, Gasxi, Gazel, Gazel Extend, GNC, Hi Capacity, Hi Compress, Lubriplus, Lubriton, Masterlub, Mi Estación Terpel, Mobil, Mototribu, Mundo Terpel, Oiltec, Opese, PagoClick Terpel, Pits, Quick Shop, Rumbo Terpel, Servilub, Supremo, Tecnoil, Teresa, Tergas, Terpel, Terpel 2T Especial, Terpel Aviación, Terpel Combo, Terpel Lubricantes, Terpel Marine, Terpel Marinos, TerMatic, Terpel Punto y Coma, Tesos, Toque, Tracter, Va y Ven, Va & Ven, Voltex, Ziclos, Ziclos Autolavado.
- e. **Abastible:** Abastible, Autogas, Nautigas, Solargas.
- f. **Norgas:** Asogas, Cinsa, Colgas, Gasan, Gases de Antioquia, Norgas.
- g. **Duragas:** Duragas, Duragas Pro.
- h. **Solgas:** Masgas, Solgas, Solgas Pro.
- i. **Sonacol:** Sonacol.
- j. **Igemar:** Igemar.
- k. **Orizon:** Atlas, Betty Crocker, Colorado, Fiber One, Haagen Daz, Lenga, Nature Valley, Old Paso, Orizon, San José, Wirenbo.
- l. **Golden Omega:** Golden Omega, Gotab, Gobar, GoGummy, GoJelly.
- m. **Alxar Minería:** Compañía Minera Can-Can.





Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)



Al 31 diciembre de 2019

RUT Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

N° 91. 123.000-3

Participación de AntarChile S.A.

17,44%

Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad

0,45%

Capital pagado y suscrito

US\$ 347 millones

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi (*)

VICEPRESIDENTE

Manuel Antonio Tocornal Astoreca

DIRECTORES

Fernando Agüero Garcés

Jorge Andueza Fouque (*)

Manuel Enrique Bezanilla Urrutia (*)

Víctor Turpaud Fernández (**)

Ramiro Méndez Urrutia

Charles Kimber Wylie

GERENTE GENERAL

Eduardo Navarro Beltrán

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

(**) Víctor Turpaud renunció a fines de marzo de 2019 al Directorio. En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de abril de 2019, se nombró a Charles Kimber como nuevo miembro.

Antecedentes de la sociedad

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

Igemar no realiza actividades productivas en forma directa, sino a través de su afiliada Orizon S.A. y sus asociadas Inversiones Caleta Vitor S.A. y Corpesca S.A. Por medio de Orizon S.A. y Corpesca S.A. la compañía mantiene una presencia relevante en las dos principales zonas pesqueras del país, norte y centro-sur, debido a lo cual los hechos de mayor relevancia en sus ejercicios anuales se relacionan directamente con el desarrollo de sus subsidiarias y asociadas. Por su parte, Inversiones Caleta Vitor S.A. tiene como objeto efectuar en Chile y en el extranjero inversiones en sociedades dedicadas a alimentos proteicos en general, la actividad acuícola y la prestación de servicios de logística.

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

La situación financiera y patrimonial de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y su subsidiaria en los ejercicios 2019 y 2018 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".

Análisis gestión

Empresas subsidiarias y asociadas

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

La empresa produce harina y aceite de pescado, congelados y conservas con sus tradicionales marcas "San José", "Colorado" y "Wirenbo", entre otras. También la compañía importa y comercializa atún bajo las dos primeras marcas

mencionadas. En otra línea de negocios, la empresa vende arroz y legumbres bajo la marca "San José" y, a partir de septiembre de 2018, los productos asociados a las marcas de General Mills, entre las que se incluyen Nature Valley, Fiber One, Old El Paso, Haagen Daaz y Betty Crocker, como también la distribución para Chile de los productos de palta molida de Megamex.

Los activos operativos de Orizon S.A. están constituidos por seis barcos propios con capacidad de bodega operativa de 9 mil m³, dos plantas para la producción de harina y aceite de pescado con capacidad de producción de 200 toneladas de materia prima por hora, y tres plantas procesadoras.

Durante 2019, las capturas propias de Orizon S.A. alcanzaron las 120 mil toneladas, lo que equivale a 27,6% de las capturas industriales de la zona centro-sur del país, y 111 mil toneladas a capturas artesanales.

La producción de harina de pescado de Orizon S.A. totalizó 38 mil toneladas, lo que representa un aumento del 11,0% respecto de 2018. La producción de aceite llegó a 11 mil toneladas, un 10,2% mayor a la registrada el año anterior. Por otro lado, las ventas físicas totalizaron 36 mil toneladas en harina de pescado, 11 mil toneladas en aceite de pescado, 2,7 millones de cajas de conservas y 22 mil toneladas métricas de congelados.

La producción directa de choritos durante el año 2019 tuvo una disminución con respecto al año anterior, debido la firma de un acuerdo con St. Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A para consolidar sus operaciones de mitíldidos. Orizon aportó a la sociedad activos por US\$ 14,3 millones, mediante un aumento de capital, alcanzando una participación de 20% en ambas sociedades.

Por su parte, el desarrollo de los negocios de Caleta Vitor y Corpesca S.A. durante el ejercicio 2019 se presenta en el informe siguiente, referente a Empresa Pesquera Eperva S.A.

En tanto, la sociedad Golden Omega S.A., donde Orizon S.A. y Corpesca S.A. tienen una participación del 46,79% cada una, cuenta con una planta en Arica con capacidad para producir 2.000 toneladas de concentrado de Omega 3 al año. Durante 2019, la compañía vendió 1.773 toneladas de concentrados, lo que representa un crecimiento del 28% respecto del año anterior.



ORIZON

6

barcos propios

con capacidad de bodega operativa de 9 mil m³



2 plantas para la producción de harina y aceite de pescado, con capacidad de producción de 200 toneladas de materia prima por hora



3 plantas procesadoras



120 mil toneladas de capturas propias equivalentes a 27,6% de las capturas industriales de la zona centro-sur del país



111 mil toneladas de capturas artesanales



EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.

Empresa Pesquera Eperva S.A.



Al 31 diciembre de 2019

RUT Empresa Pesquera Eperva S.A.

N° 91.643.000-0

Participación de AntarChile S.A.

18,70%

Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad

0,63%

Capital pagado y suscrito

US\$ 104 millones

Directorio

PRESIDENTE

Manuel Antonio Tocornal Astoreca

VICEPRESIDENTE

Jorge Andueza Fouque (*)

DIRECTORES

Roberto Angelini Rossi (*)

Jorge Bunster Betteley

Claudio Humberto Elgueta Vera

Andrés Lyon Lyon (*)

Andrés Antonio Serra Cambiaso

GERENTE GENERAL

Patricio Tapia Costa

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

Antecedentes de la sociedad

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

El 1 de enero de 2019 se materializó la división de esta última con la creación de la sociedad Inversiones Caleta Vitor S.A., a la que se le asignaron los activos de los negocios en Brasil, Alemania y los asociados a Kabsa S.A. Así, Inversiones Caleta Vitor se transformó en una nueva subsidiaria de Empresa Pesquera Eperva S.A.

Las principales inversiones de Empresa Pesquera Eperva S.A. son la propiedad del 60,21% de Corpesca S.A., el 60,21% de Caleta Vitor S.A. y el 16,5% que posee de Orizon S.A. El desarrollo de los negocios de Orizon S.A. durante el ejercicio 2019 se presentó en el informe anterior referente a Igemar S.A.

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

Los principales activos de la compañía son su flota pesquera de 37 naves, inscritas en el Registro de Naves de Licencias Transables de Pesca, con una capacidad de bodega que suma 15 mil m³ y cinco plantas procesadoras de harina y aceite de pescado en Arica, Iquique y Mejillones, con capacidad para procesar 600 toneladas de materia prima por hora.

En materia de inversiones, durante 2019 la matriz Corpesca S.A. invirtió US\$ 23,5 millones en activos fijos, de los cuales US\$ 13,6 millones se destinaron a proyectos de inversión en la flota pesquera y US\$ 9,9 millones a las plantas industriales.

La utilidad acumulada de Corpesca S.A. a diciembre de 2019 fue una pérdida de US\$ 30,1 millones, lo que se compara negativamente con la utilidad de US\$ 12,6 millones registrada el año anterior. Esto se debe principalmente por menores niveles de captura, asociados a la veda de recurso de anchoveta durante unos meses de 2019, períodos de paralización por presencia de peces de baja talla y efectos de la reorganización de la sociedad, ya que en 2018 los resultados de Inversiones Caleta Vitor eran parte de Corpesca.

Por su parte, Corpesca S.A. es propietaria de Licencias Transables de Pesca (LTP) Clase A y Clase B, sobre pesquerías declaradas en plena explotación, donde se establecen cuotas globales de captura para los recursos anchoveta, sardina española y jurel en la unidad de pesquería de la XV a II Región.

Por su parte, en septiembre de 2019 Inversiones Caleta Vitor S.A. firmó con el grupo CJ Cheil Jedang Corporation un acuerdo con los términos de la transacción para la venta del 10% de las acciones de CJ Selecta S.A, perteneciente a la filial Corpesca Do Brasil. En octubre se hizo efectiva la transferencia de acciones y el pago correspondiente, alcanzando un monto de MUS\$ 40.602.

Inversiones Caleta Vitor S.A mantuvo su inversión en KABSA y tuvo ventas sobre 200 mil toneladas de ingredientes para productos de la industria salmonera. Adicionalmente, FASA procesó más de 1,3 millones de toneladas de residuos de aves, cerdos y bovinos en Brasil.

Durante 2019, Inversiones Caleta Vitor S.A tuvo una utilidad de US\$ 30 millones. El resultado se explica principalmente por la venta de las acciones de CJ Selecta S.A. y por las utilidades generadas por las filiales Kabsa S.A. y MPH.

Empresa Pesquera Eperva S.A., a través sus subsidiarias, comercializa sus productos y servicios y desarrolla su actividad operativa; no posee marcas, patentes, licencias, franquicias y royalties para estos efectos. Como compañía matriz, es titular de la marca relacionada con su razón social, "Eperva", registro N° 977579 de fecha 13 de junio de 2012.

La situación financiera y patrimonial de Empresa Pesquera Eperva S.A. en los ejercicios 2019 y 2018 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".



EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.

37

naves inscritas

en el Registro de Naves de
Licencias Transables de
Pesca



15 mil m³ de capacidad de bodegaje
en naves



**5 plantas procesadoras de harina y
aceite de pescado en Arica, Iquique y
Mejillones**, 600 toneladas de materia
prima por hora de capacidad de
procesamiento.



US\$ 23,5 millones de inversión en
activos fijos en 2019



arauco

Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco)



Al 31 diciembre de 2019

RUT Celulosa Arauco y Constitución S.A

N° 93.458.000-1

Participación de AntarChile S.A.

0,0001%

Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad

0,00%

Capital pagado y suscrito

US\$ 354 millones

Directorio

PRESIDENTE

Manuel Bezanilla Urrutia (*)

VICEPRESIDENTES

Roberto Angelini Rossi (*)

Jorge Andueza Fouque (*)

DIRECTORES

Juan Ignacio Langlois Margozzini

Alberto Etchegaray Aubry

Eduardo Navarro Beltrán

Timothy C. Purcell

Franco Mellafe Angelini

Jorge Bunster Betteley

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

Matías Domeyko Cassel

GERENTE GENERAL

Cristián Infante Bilbao

Antecedentes de la sociedad

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

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

La situación financiera y patrimonial de Celulosa Arauco y Constitución S.A. en los ejercicios 2019 y 2018 se presenta en el capítulo “Estados financieros resumidos”.

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

SerCor
Servicios Corporativos S.A.

Servicios Corporativos SerCor S.A.



Al 31 diciembre de 2019

RUT Servicios Corporativos SerCor S.A.

N° 96.925.430-1

Participación de AntarChile S.A.

20,0%

Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad

0,00%

Capital pagado y suscrito

US\$ 3,97 millones

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi (*)

VICEPRESIDENTE

Jorge Andueza Fouque (*)

DIRECTORES

Eduardo Navarro Beltrán
Andrés Lehuédé Bromley (*)
Matías Domeyko Cassel

GERENTE GENERAL

Patricio Tapia Costa

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

Antecedentes de la sociedad

Servicios Corporativos SerCor S.A. se constituyó el 2 de agosto de 2000, tras la división de Sigma Servicios Informáticos S.A. Su objeto social es prestar asesorías a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas en gestión de negocios, planificación estratégica, comunicaciones corporativas, auditoría interna, gobiernos corporativos, seguridad de la información, control de gestión, administración de registros de accionistas, estudios económicos, evaluación de proyectos, valorización de empresas y estudios de mercado.

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

Al 31 de diciembre de 2019, Servicios Corporativos SerCor S.A. arrojó una pérdida de MUS\$ 86, mientras en el ejercicio 2018 tuvo un resultado también negativo de MUS\$ 14. La pérdida del ejercicio 2019 se debe principalmente, a una mayor depreciación y mayores gastos financieros.

La situación financiera y patrimonial de Servicios Corporativos SerCor S.A. en los ejercicios 2019 y 2018 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".



Red to Green S.A.



Al 31 diciembre de 2019

RUT Red to Green S.A.

N° 83.670.800-1

Participación de AntarChile S.A.

30,00%

Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad

0,02%

Capital pagado y suscrito

US\$ 31,7 millones

Directorio

PRESIDENTE

Andrés Lehuedé Bromley (*)

DIRECTORES

Patricio Canto Peralta

Patricio Tapia Costa

GERENTE GENERAL

Carlos Bussinger Núñez

(*) Andrés Lehuedé Bromley es gerente general de AntarChile S.A.

Antecedentes de la sociedad

Red To Green S.A. es una sociedad anónima cerrada que se constituyó por transformación de la Sociedad Informática Sigma Ltda., la cual se había constituido por escritura pública de fecha 11 de octubre de 1979. El 28 de junio de 2016 se modificó la Razón Social de Sigma S.A., denominándose Red To Green S.A.

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

Los servicios prestados a relacionadas constituyen la principal actividad comercial de la sociedad.

En marzo de 2009, la sociedad adquirió parte del capital accionario de Woodtech S.A., pasando con esto a convertirse en su nuevo accionista mayoritario. Woodtech S.A. es una sociedad anónima cerrada, dedicada al desarrollo de aplicaciones de ingeniería o computación para la medición de parámetros físicos de objetos de todo tipo, especialmente en el área forestal; la fabricación de equipos y/o dispositivos con este fin y el licenciamiento, venta, arriendo, comercialización de estos equipos, dispositivos, sistemas y programas computacionales.

Red to Green S.A. está presente en el mercado de servicios de datacenter, operación, administración de infraestructura, consultoría y asesorías sobre tecnologías de información.

Durante el año 2019, Red to Green S.A. tuvo una ganancia consolidada de MUS\$ 338, que se compara con una ganancia de MUS\$ 444 registrada en 2018. Los ingresos de la compañía, en tanto, aumentaron 15% al totalizar MUS\$ 5.961 en 2019.

La menor utilidad se explica por ingresos no operacionales generados el año 2018, los que mejoraron el resultado final de dicho periodo.

El aumento en los ingresos se genera por la filial Woodtech, principalmente por el desarrollo de nuevas soluciones bajo los conceptos de la industria 4.0 con foco en el sector forestal.

La situación financiera y patrimonial de Red to Green S.A. en los ejercicios 2019 y 2018 se presenta en el capítulo "Estados financieros resumidos".



07





Más sobre AntarChile

Por medio del crecimiento de nuestras empresas no solo hemos podido entregar productos y servicios de clase mundial, sino también generar empleos de calidad, agregar valor a los inversionistas y velar por las comunidades y el entorno.



Más sobre AntarChile

Constitución de la sociedad

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

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

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

Marco normativo

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

Controladores

Al 31 de diciembre de 2019, el control de AntarChile S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, el cual no contiene limitaciones a la libre disposición de las acciones, que son don Roberto Angelini Rossi, RUT 5.625.652-0, y doña Patricia Angelini Rossi, RUT 5.765.170-9.

Dicho control lo ejercen como sigue:

- a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales:
 - a.1) don Roberto Angelini Rossi es propietario directo del 0,2126% de las acciones emitidas por AntarChile S.A., y
 - a.2) doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,22661% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.

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

- b) Acciones de propiedad indirecta a través de sociedades controladas por los controladores finales.
 - b.1) La sociedad Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9, es propietaria directa del 63,40150% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A. del 0,07330% de las acciones de AntarChile S.A.



Inversiones Angelini y Compañía Limitada es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, según el siguiente detalle:

- 1) Don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 18,9659% e indirectamente 16,99231% a través de Inversiones Arianuova Limitada, RUT 76.096.890-0, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
 - 2) Doña Patricia Angelini Rossi, en forma directa 15,2968% indirectamente 13,6993% a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT 76.096.090-K, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
 - 3) Por otra parte, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT N°76.061.995-7, que es propietaria del 19,4397% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Golfo Blanco Limitada son: (i) don Roberto Angelini Rossi con el 0,00011% de los derechos sociales; y (ii) don Maurizio Angelini Amadori, RUT 13.232.559-6; doña Daniela Angelini Amadori, RUT 13.026.010-1; don Claudio Angelini Amadori, RUT 15.379.762-5, y don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7, con el 24,99997% de los derechos sociales cada uno.
 - 4) Asimismo, doña Patricia Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT N°76.061.994-7, que es propietaria del 15,6059% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Senda Blanca Limitada son: (i) doña Patricia Angelini Rossi con el 0,00014% de los derechos sociales, y (ii) don Franco Mellafe Angelini, RUT 13.049.156-1; don Maximiliano Valdés Angelini, RUT 16.098.280-2, y doña Josefina Valdés Angelini, RUT 16.370.055-7, con el 33,33329% de los derechos sociales cada uno.
- b.2) Por otra parte, la ya mencionada Inversiones Golfo Blanco Limitada, sociedad controlada



estatutariamente por don Roberto Angelini Rossi, es propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A.

- b.3) Finalmente, la también ya citada Inversiones Senda Blanca Limitada, sociedad controlada estatutariamente por doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 4,3298% de las acciones de AntarChile S.A. De conformidad a lo anterior, el grupo controlador de AntarChile S.A., definido precedentemente, tiene un porcentaje total de 74,01688%, en forma directa e indirecta.

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

Audidores externos y clasificadores de riesgo

En la junta general ordinaria de accionistas de AntarChile S.A., celebrada en abril de 2019, se designó a la firma PriceWaterhouseCoopers, Consultores, Auditores y Cía. Ltda. como auditores

externos independientes de la compañía para el ejercicio 2019. También se designó a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller - Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. como clasificadores privados de riesgo para el mismo ejercicio.

Hechos esenciales y proposiciones de accionistas y del comité de directores

Durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha de presentación de esta memoria, la sociedad comunicó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y a las distintas bolsas de valores del país los siguientes hechos esenciales:

- Con fecha 5 de abril, AntarChile S.A. informó que en sesión de directorio de la sociedad, celebrada en el mismo día, y por unanimidad, se acordó proponer a la junta general ordinaria de accionistas de la compañía el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018, con cargo a los resultados de dicho ejercicio. El dividendo N°36 es de US\$ 0,63398 por acción, el cual, de ser aprobado, se pagará en moneda nacional a contar del 10 de mayo de 2019 a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad a la medianoche del 4 de mayo de 2019. El reparto del dividendo mencionado no tiene efecto en la situación financiera de la compañía.
- El 11 de abril de 2019, AntarChile S.A. informó la celebración de la junta general ordinaria de accionistas a realizarse el 26 de abril de 2019, en la cual se sometieron a pronunciamiento los estados financieros, la memoria anual, fijación de remuneraciones del directorio y designación de los auditores externos, entre otras materias. Asimismo, se propuso el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N°36 de US\$ 0,63398 por acción.

Durante el ejercicio 2019 no se recibieron comentarios o proposiciones relativas a la marcha de los negocios por parte de los accionistas de la sociedad o del comité de directores para ser incluidos en esta memoria.



Suscripción de la memoria

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



Roberto Angelini Rossi
PRESIDENTE
RUT N° 5.625.652-0



Jorge Andueza Fouque
VICEPRESIDENTE
RUT N° 5.038.906-5



Jorge Desormeaux Jiménez
DIRECTOR
RUT N° 5.921.048-3



Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
DIRECTOR
RUT N° 4.775.030-K



Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel
DIRECTOR
RUT N° 6.926.134-5



Andrés Lyon Lyon
DIRECTOR
RUT N° 5.120.544-8



Andrés Lehuedé Bromley
GERENTE GENERAL
RUT N° 7.617.723-6

08





Estados financieros consolidados

Correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

AntarChile S.A. y sociedades subsidiarias

Contenido

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

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 3 de abril de 2020

Señores Accionistas y Directores
AntarChile S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de AntarChile S.A. y afiliada, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de las afiliadas Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Pesquera Iquique Guanaye S.A. y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (en 2018), cuyos estados financieros reflejan un total de activos que representan un 24,39% en 2019 y un 27,54% en 2018, respectivamente, de los totales consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de estas sociedades, se basa únicamente en los informes de esos auditores. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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



Santiago, 3 de abril de 2020

AntarChile S.A.

2

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AntarChile S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Renzo Piero Corona Spedaliere', with a horizontal line underneath.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Lucía Antonia Cooper', with a horizontal line underneath.

Firmado digitalmente por Renzo Piero Corona Spedaliere RUT: 6.373.028-9. El certificado correspondiente puede visualizarse en la versión electrónica de este documento.

Estado de situación financiera consolidado clasificado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Activos	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.252.868	1.744.842
Otros activos financieros corrientes	124.918	338.916
Otros activos no financieros, corrientes	211.141	164.240
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.675.956	1.970.935
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	84.628	50.526
Inventarios	1.823.893	1.742.757
Activos biológicos corrientes	275.792	319.021
Activos por impuestos corrientes	269.520	109.009
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	6.718.716	6.440.246
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	359.349	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	359.349	18.439
Activos corrientes totales	7.078.065	6.458.685
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	377.402	420.924
Otros activos no financieros no corrientes	180.604	153.225
Cuentas por Cobrar no corrientes	19.870	28.399
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	7.456	7.867
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.071.530	1.203.474
Activos intangibles distintos de la plusvalía	977.805	1.047.549
Plusvalía	413.693	432.729
Propiedades, Planta y Equipo	11.486.389	10.553.256
Activos biológicos, no corrientes	3.393.634	3.336.339
Propiedades de inversión	35.300	40.583
Activos por impuestos diferidos	484.868	343.350
Total activos, no corrientes	18.448.551	17.567.695
Total de activos	25.526.616	24.026.380

Patrimonio y pasivos	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	972.231	1.188.400
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.794.325	1.744.925
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	6.137	8.925
Otras provisiones, corrientes	18.999	19.763
Pasivos por Impuestos corrientes	25.124	177.460
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	11.810	11.155
Otros pasivos no financieros corrientes	135.704	432.077
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.964.330	3.582.705
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	186.860	0
Pasivos corrientes totales	3.151.190	3.582.705
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	8.470.209	6.455.142
Otras cuentas por pagar, no corrientes	3.189	6.811
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	0
Otras provisiones, no corrientes	80.556	90.230
Pasivo por impuestos diferidos	2.169.305	2.164.801
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	114.883	112.462
Otros pasivos no financieros no corrientes	185.176	188.719
Total pasivos, no corrientes	11.023.318	9.018.165
Total pasivos	14.174.508	12.600.870
Patrimonio		
Capital emitido	1.391.235	1.391.235
Ganancias (pérdidas) acumuladas*	6.661.369	6.598.044
Primas de emisión	0	0
Acciones propias en cartera	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	0	0
Otras reservas	(1.355.112)	(1.210.827)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.697.492	6.778.452
Participaciones no controladoras	4.654.616	4.647.058
Patrimonio total	11.352.108	11.425.510
Total de patrimonio y pasivos	25.526.616	24.026.380

(*) Considera una provisión de dividendos de acuerdo a la Política de Dividendos del 31 de diciembre de 2019, es decir, repartir el 40% de las utilidades líquidas distribuibles.

Estado de resultados consolidados por función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	23.716.405	23.970.069
Costo de ventas	(20.452.761)	(19.804.796)
Ganancia bruta	3.263.644	4.165.273
Costos de distribución	(1.353.340)	(1.344.531)
Gastos de administración	(1.066.887)	(1.071.143)
Resultado Operacional	843.417	1.749.599
Otros ingresos, por función	302.355	188.258
Otros gastos, por función	(297.898)	(147.845)
Otras ganancias (pérdidas) netas	20.793	11.634
Ingresos financieros	97.072	76.863
Costos financieros	(444.677)	(382.864)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(91.805)	62.767
Diferencias de cambio	(42.301)	(25.157)
Resultado por unidades de reajuste	(15.362)	(16.649)
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	371.594	1.516.606
Gasto por impuestos a las ganancias	(121.919)	(375.284)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	249.675	1.141.322
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) del ejercicio	249.675	1.141.322
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	126.911	671.490
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	122.764	469.832
Ganancia (pérdida) del ejercicio	249.675	1.141.322
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,2780840	1,4713510
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,2780840	1,4713510
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

Estado de resultados consolidados integral

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Estado del resultado integral consolidado		
Ganancia (pérdida) del ejercicio	249.675	1.141.322
Componentes de otro resultado integral, que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuesto		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación.	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos.	(2.931)	2.597
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	(1.142)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(2.931)	1.455
Componentes de otro resultado integral, que posteriormente pueden ser reclasificados a resultados		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(117.891)	(330.209)
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	(117.891)	(330.209)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(67.221)	(49.959)
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	(67.221)	(49.959)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	19.127	41.381
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(29.227)	(15.286)
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	(10.100)	26.095
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	(1.940)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(6.190)	10.758
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(7.403)	(1.690)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	11.009	5.519
Otro resultado integral del ejercicio, antes de impuestos	(200.727)	(339.971)
Impuesto a las ganancias relativo 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
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	(6.582)	176
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	63
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6.770	(5.618)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	2.737	(22)
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	2.925	(5.401)
Otro resultado integral	(197.802)	(345.372)
Resultado integral total	51.873	795.950
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(19.483)	444.655
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	71.356	351.295
Resultado integral total	51.873	795.950

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

PERIODO ACTUAL - 12/2019 (MUS\$)	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión
Saldo Inicial Período Actual: 1° de enero de 2019	1.391.235	0	2	7.985	(1.004.259)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	1.391.235	0	2	7.985	(1.004.259)
Cambios en patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0
Otro Resultado Integral	0	0	0	(67.427)	(72.454)
Resultado integral	0	0	0	(67.427)	(72.454)
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	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
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	(67.427)	(72.454)
Saldo Final Período Actual 31.12.2019	1.391.235	0	2	(59.442)	(1.076.713)

PERIODO ANTERIOR - 12/2018 (MUS\$)	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas por instrumentos financieros disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión
Saldo Inicial Período Actual: 1° de enero de 2018	1.391.235	0	2	57.762	(803.906)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	1.391.235	0	2	57.762	(803.906)
Cambios en patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0
Otro Resultado Integral	0	0	0	(49.777)	(200.353)
Resultado integral	0	0	0	(49.777)	(200.353)
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	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
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	(49.777)	(200.353)
Saldo Final Período Actual 31.12.2018	1.391.235	0	2	7.985	(1.004.259)

	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
	(13.896)	21.355	(222.014)	(1.210.827)	6.598.044	6.778.452	4.647.058	11.425.510
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	(65)	(65)	0	(65)
	(13.896)	21.355	(222.014)	(1.210.827)	6.597.979	6.778.387	4.647.058	11.425.445
	0	0	0	0	126.911	126.911	122.764	249.675
	(4.575)	(14.115)	12.177	(146.394)	0	(146.394)	(51.408)	(197.802)
	(4.575)	(14.115)	12.177	(146.394)	126.911	(19.483)	71.356	51.873
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	(53.705)	(53.705)	0	(53.705)
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	2.109	2.109	(9.816)	(7.707)	(63.798)	(71.505)
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	(4.575)	(14.115)	14.286	(144.285)	63.390	(80.895)	7.558	(73.337)
	(18.471)	7.240	(207.728)	(1.355.112)	6.661.369	6.697.492	4.654.616	11.352.108

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

Estado de flujos de efectivo consolidado - método directo

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2019 y 2018

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 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	26.095.229	25.565.970
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	66	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	1.201	3.457
Otros cobros por actividades de operación	495.977	377.202
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(23.099.048)	(22.562.891)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.081.518)	(1.031.115)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(14.161)	(10.668)
Otros pagos por actividades de operación	(248.710)	(289.677)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	40.783	38.391
Intereses pagados	(293.293)	(192.391)
Intereses recibidos	49.667	30.824
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(471.857)	(198.754)
Otras entradas (salidas) de efectivo	7.114	3.989
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.481.450	1.734.337
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	117.376	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(173.256)	(605.923)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(181.851)	(260.668)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	21.016	282.770
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	(18.000)	(801)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	61.173	99.557
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.374.204)	(1.059.982)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(80.475)	(73.499)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	6.059	6.463
Compras de otros activos a largo plazo	(248.188)	(222.029)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(310)	(10.755)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	598	60.599
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	(40.063)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	8.932	0
Cobros a entidades relacionadas	0	3.258
Dividendos recibidos	67.408	72.765
Intereses recibidos	61	4.399
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	194.837	(176.161)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.598.824)	(1.920.070)

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 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	74.469	(762)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	2.268.138	1.926.154
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	531.619	1.307.968
Total importes procedentes de préstamos	2.799.757	3.234.122
Préstamos de entidades relacionadas	11	0
Pagos de préstamos	(1.472.016)	(2.191.461)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(139.792)	(10.804)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	(485)
Dividendos pagados	(427.969)	(383.244)
Intereses pagados	(164.446)	(124.363)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10.588)	(789)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	667.656	522.214
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	550.282	336.481
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	(42.256)	(48.043)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	508.026	288.438
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.744.842	1.456.404
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	2.252.868	1.744.842

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2019 y 2018

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

Entre sus afiliadas y asociadas, a través de la afiliada Empresas Copec S.A. se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., Abastible S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Corpesca S.A., Orizon S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Inmobiliaria Las Salinas Limitada y Minera Camino Nevado Limitada.

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

La Matriz última del Grupo es Inversiones Angelini y Compañía Limitada, que posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A. Don Roberto Angelini Rossi a través del control estatutario de Inversiones Golfo Blanco Ltda., es propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A. y doña Patricia Angelini Rossi, a través del control estatutario de Inversiones Senda Blanca Ltda., es propietaria directa del 4,32981% de las acciones de AntarChile S.A.

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 449 del 3 de abril de 2020, 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 N° 432 del 27 de marzo de 2019, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración de capital del Grupo AntarChile tienen por objetivo:

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

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

La estructura financiera de AntarChile S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Patrimonio total	11.352.108	11.425.510
Préstamos que devengan intereses	2.409.123	2.561.915
Arrendamiento financiero	787.932	156.103
Bonos	6.069.355	4.842.578
Total	20.618.518	18.986.106

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

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

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

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados de AntarChile S.A. y afiliada comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los correspondientes estados de resultados por función e integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018; los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 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 AntarChile. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 5.

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Recientes pronunciamientos contables

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

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, exceptuando por lo descrito en los siguientes párrafos respecto a NIIF 16.

A contar del 1° de enero de 2019, rige la norma NIIF 16. En concordancia con las opciones de transición de esta norma, se decidió aplicar 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. La tasa incremental promedio utilizada fluctúa entre 4,0% a 5,3%.

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 prepago o acumulado relacionado al arrendamiento reconocido en el balance al 01 de enero de 2019.

La adopción de NIIF 16 incrementó el ítem Propiedades, plantas y equipos en MUS\$ 703.785 y Otros pasivos financieros por MUS\$ 700.021 al inicio del ejercicio 2019. A continuación, se presenta una conciliación entre ambos montos:

Cifras al 1° de enero de 2019 en MUS\$	
Activo por derecho de uso	703.785
Anticipos otorgados	(5.304)
Subarrendamiento	1.540
Pasivos por arrendamientos	700.021

El subarrendamiento, presenta un impacto neto en Ganancias acumuladas el 1 de enero de 2019 de MUS\$ 107.

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 9, NIC 39 y NIIF 7 Enmiendas	Reforma de la tasa de interés de referencia Brindan ciertas simplificaciones en relación con la reforma a las tasas de interés de referencia.	01 de enero de 2020
NIIF 17	Contratos de Seguros Reemplaza a la actual NIIF 4. Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión.	01 de enero de 2021
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.	Indeterminado

AntarChile estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas no tendrán 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 de AntarChile S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 incluyen las cifras consolidadas de Empresas Copec S.A. y sus afiliadas.

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2018 Total
		31.12.2019 Directo	31.12.2019 Indirecto	Total	
90.690.000-9	EMPRESAS COPEC S.A. Y AFILIADAS	62,8208	0,0000	60,8208	60,8208

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2018 Total
		31.12.2019 Directo	31.12.2019 Indirecto	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	100,0000
	O-E EC INVESTRADE INC.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

b) Participaciones no controladoras

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

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

c) Acuerdos conjuntos

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

d) Asociadas

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

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

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

En Nota 21 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 Sociedad.

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está

encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

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

La información financiera detallada por segmentos se presenta en Nota 30.

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

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió AntarChile S.A. Ello por cuanto la afiliada Empresas Copec y sus afiliadas del sector forestal y pesquero, cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, representan un 66,3% de los activos, el 76,2% del pasivo exigible, el 48,1% del margen bruto y el 60,8% del EBITDA consolidado de la Compañía. Dichos sectores son eminentemente exportadores y tienen, por lo tanto, la mayor parte de sus ingresos nominados en dólares. Asimismo, una fracción relevante de sus costos está indexada a esta moneda, y sus pasivos financieros están contratados en esta divisa. Ambos sectores llevan su contabilidad en dólares.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda distinta a la funcional de la Matriz se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resultan de la

liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la funcional, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

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

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

c) Entidades del Grupo

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

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

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

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

d) Bases de conversión

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

Tipos de Cambio por dólar estadounidense	31.12.2019	31.12.2018
Pesos Chilenos (CLP)	748,74	694,77
Pesos Argentinos (A\$)	59,83	37,74
Real (R\$)	4,01	3,87
Unidad de Fomento (UF)	0,026	0,025
Euro (€)	0,89	0,87
Pesos Colombianos (COP\$)	3.271,55	3.239,45
Nuevo Sol Peruano	3,31	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	54
Planta y equipos	24
Equipamiento de Tecnología de la Información	5
Instalaciones Fijas y Accesorios	15
Vehículos de Motor	6
Otras Propiedades, Planta y Equipo	20

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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

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

El detalle de la valorización de Activos biológicos se presenta en Nota 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 la asignación de instrumentos de cobertura.

2.11.1 Activos financieros

Clasificación

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

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

b) Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

Reconocimiento y medición

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

activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

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

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

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

Deterioro

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.

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

Otros pasivos financieros valorados a costo amortizado

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

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

2.11.3 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

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

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

2.12 Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

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

2.13 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.14 Capital social

El Capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 456.376.483 de una misma serie (Ver Nota 23).

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 23. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

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

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

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

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

2.15 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos

a) Impuesto a la Renta

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

b) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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 AntarChile quedaron por defecto bajo el Régimen Parcialmente Integrado, lo que genera el pago de una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

Debido a lo anterior, los impuestos diferidos, tanto al cierre del año 2018, como al 31 de diciembre de 2019, 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

AntarChile y su afiliada Empresas Copec S.A. 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 dismantelar 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 fijados en esencia que hayan sido revisados.

El Grupo presenta los activos por derecho de uso en el Estado de Situación Financiera Consolidado dentro de Propiedades, plantas y equipos y se exponen en Nota 13. Asimismo, los pasivos por arrendamiento son incorporados en el Estado de Situación Financiera Consolidado en Otros pasivos financieros corriente y no corriente y se exponen como pasivos por arrendamientos en Nota 14.

Los ingresos por arrendamientos operativos en los que el Grupo es arrendador se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales son añadidos al valor en libros del activo subyacente y se reconocen como gastos a lo largo del arrendamiento, sobre la misma base que los ingresos del arrendamiento. Los respectivos activos arrendados se incluyen en el estado de situación financiera en propiedades, planta y equipos. El Grupo no realizó ningún ajuste por los activos que mantiene como arrendador como resultado de la adopción de NIIF 16.

Hasta el 31 de diciembre de 2018, el Grupo aplicaba CINIIF 4 para evaluar si un acuerdo era, o contenía, un arrendamiento. Cuando el Grupo tenía sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasificaban como arrendamientos financieros. El resto de los arrendamientos se clasificaban como operativos.

Los arrendamientos financieros se capitalizaban al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

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

La afiliada Empresas Copec S.A. y sus afiliadas evalúan el fondo económico de los contratos que otorgan el derecho de uso de determinados activos con el objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos. En estos casos, el Grupo separa al inicio del contrato, en función de sus valores razonables relativos, los pagos y contraprestaciones relativos al arrendamiento, de los correspondientes al resto de elementos incorporados al acuerdo.

2.20 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

2.21 Distribución de dividendos

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

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

cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La política de dividendos que la Compañía tiene actualmente en vigencia consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas como dividendos, cuya definición se indica en Nota 23.

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 29).

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

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

2.27 Ganancias por acción

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

2.28 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

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

2.29 Compensación de saldos y transacciones

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

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados integrales y Estado de Situación Financiera. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 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	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Saldos en bancos	531.791	578.014
Depósitos a corto plazo	773.393	581.219
Fondos Mutuos	919.341	577.718
Inversiones Overnight	2.811	4.412
Otras clases de efectivo y equivalentes de efectivo	25.532	3.479
Total	2.252.868	1.744.842
Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.252.868	1.744.842
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	2.252.868	1.744.842

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene líneas de crédito aprobadas por un monto aproximado de MMUS\$ 2.759 (al 31 de diciembre de 2018 MMUS\$1.938).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen partidas significativas con restricción de uso que informar.

3.2 Otros Activos Financieros

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Fondos Mutuos	636	654
Instrumentos de renta fija	115.029	310.127
Instrumentos financieros derivados		
Forward	5.359	10.680
Swaps	117	203
Otros activos financieros (*)	3.777	17.252
Total Otros Activos Financieros Corrientes	124.918	338.916

(*) El saldo presentado al 31 de diciembre de 2018 corresponde principalmente al saldo de la cuenta por cobrar generada por la venta de las acciones de la entidad Distribuidora Andina de Combustibles (ex - ExxonMobil Colombia S.A.) a los patrimonios autónomos de acuerdo con las condiciones impuestas por la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia (SIC).

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Instrumentos de patrimonio (acciones) (**)	308.585	338.177
Instrumentos financieros derivados		
Forward	4.578	935
Swaps	59.831	75.981
Otros activos financieros (*)	4.408	5.831
Total Otros Activos Financieros No Corrientes	377.402	420.924

(*) El saldo presentado a otros activos financieros no corrientes son principalmente depósitos con encargo fiduciario correspondiente a la afiliada indirecta Nortessantandereana de Gas S.A.E.S.P (ex Inversiones del Nordeste S.A.S.)

(**) Incluye principalmente 1.680.445.653 acciones de Colbún S.A. valorizadas a su valor de cotización bursátil al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y su variación se registra con abono a Patrimonio bajo Reservas por instrumentos financieros.

Los activos financieros a valor razonable incluyen instrumentos de renta fija (bonos de empresas, letras hipotecarias, bonos bancarios, depósitos a plazo y otros) que son administrados para la sociedad por terceros ("carteras tercerizadas"). Estos activos se registran al valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados, y se mantienen para contar con liquidez y rentabilizarla. Los fondos mutuos se contabilizan al valor de mercado a través del valor cuota al cierre del 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 diciembre de 2019 y 2018, el Grupo no presenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Deudores comerciales	1.556.442	1.805.015
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(53.291)	(57.491)
Deudores comerciales neto	1.503.151	1.747.524
Otras cuentas por cobrar	200.738	258.969
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(8.063)	(7.159)
Otras cuentas por cobrar neto	192.675	251.810
Total	1.695.826	1.999.334
Menos: Parte no corriente	(19.870)	(28.399)
Parte corriente	1.675.956	1.970.935

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

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

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

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

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

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

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

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.12.2019											Total Corriente	Total No Corriente
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Deudores comerciales bruto	1.359.693	101.846	17.133	6.343	5.767	3.270	4.788	1.537	3.157	52.908	1.544.404	12.038	
Provisión de deterioro	(10.685)	(1.460)	(737)	(638)	(1.063)	(721)	(521)	(964)	(1.180)	(35.322)	(51.283)	(2.008)	
Otras Cuentas por Cobrar bruto	167.593	14.936	1.087	1.383	195	2.190	399	54	2.491	10.410	185.929	14.809	
Provisión de deterioro	(3.995)	0	0	0	0	0	0	0	0	(4.068)	(3.094)	(4.969)	
Total	1.512.606	115.322	17.483	7.088	4.899	4.739	4.666	627	4.468	23.928	1.675.956	19.870	

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31.12.2018											Total Corriente	Total No Corriente
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Deudores comerciales bruto	1.568.983	131.487	23.331	9.255	2.368	1.670	4.794	2.125	2.103	58.899	1.785.787	19.228	
Provisión de deterioro	(12.464)	(1.671)	(1.183)	(423)	(876)	(763)	(1.473)	(618)	(1.803)	(36.217)	(55.734)	(1.757)	
Otras Cuentas por Cobrar bruto	227.188	12.904	5.135	2.304	73	38	399	464	214	10.250	243.047	15.922	
Provisión de deterioro	(2.601)	0	0	0	0	0	0	0	0	(4.558)	(2.165)	(4.994)	
Total	1.781.106	142.720	27.283	11.136	1.565	945	3.720	1.971	514	28.374	1.970.935	28.399	

c) Monto de la provisión de incobrables:

	31.12.2019		31.12.2018	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Saldo inicial	(57.899)	(6.751)	(60.990)	(6.841)
Reverso (provisión) por deterioro del valor deudores comerciales y cuentas por cobrar	3.522	(226)	3.091	90
Saldo final	(54.377)	(6.977)	(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 diciembre de 2019 y 2018, los estados financieros consolidados, incluye en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público mediante bonos emitidos en dólares, UF y pesos.

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	470.538	837.918
Sobregiros Contables	0	0
Bonos en UF, COP y CLP	322.421	44.489
Bonos en US\$	35.432	261.661
Pasivos por Arrendamiento	129.228	38.951
Otros pasivos financieros	14.612	5.381
Total Corriente	972.231	1.188.400
No corriente		
Bonos en US\$	3.465.510	1.799.976
Bonos en UF, COP y CLP	2.245.992	2.736.452
Préstamos bancarios	1.938.585	1.723.997
Pasivos por Arrendamiento	658.704	117.152
Otros pasivos financieros	161.418	77.565
Total No Corriente	8.470.209	6.455.142
Total Otros pasivos financieros	9.442.440	7.643.542

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

Obligaciones con bancos
Sector Combustibles

Al 31 de diciembre de 2019				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
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\$			
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	-	18.737	-	-	-	18.737	-	2,60%	2,60%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	8.298	-	-	-	8.298	-	5,34%	5,34%	Anual
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	US\$	Banco Santander - Chile	2.214	2.140	-	-	-	4.354	-	2,76%	2,76%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	-	10.868	-	-	-	10.868	-	4,98%	4,98%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco BCI - Chile	-	214	16.027	-	-	214	16.027	5,22%	5,22%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	78	12.020	-	-	78	12.020	4,43%	4,43%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	10.707	-	-	-	10.707	-	2,57%	2,57%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	25.518	-	-	-	25.518	-	2,57%	2,57%	Semestral
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd - Chile	-	-	-	100.000	-	-	100.000	2,89%	2,86%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	JP Morgan Chase - Chile	-	-	-	100.000	-	-	100.000	2,89%	2,86%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	The Bank of Nova Scotia - Chile	-	-	-	200.000	-	-	200.000	2,98%	2,93%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	BNP Paribas - Chile	-	-	-	50.000	-	-	50.000	2,89%	2,86%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Export Development Canada - Chile	-	-	-	75.000	-	-	75.000	3,13%	3,03%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Sumitomo Mitsui Banking Corporation - Chile	-	-	-	125.000	-	-	125.000	2,89%	2,86%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco de Chile - Chile	203	-	-	-	-	203	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco Itaú - Chile	490	-	-	-	-	490	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Banco de Crédito e Inversiones - Chile	982	-	-	-	-	982	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	HSBC Bank - Chile	3	-	-	-	-	3	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	JP Morgan Chase - Chile	26	-	-	-	-	26	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	The Bank of Nova Scotia - Chile	13	-	-	-	-	13	-	3,10%	3,10%	Vencimiento
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	Santander Investment Securities Inc. - Chile	575	2.102	6.119	2.600	-	2.677	8.719	3,97%	3,97%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. - Chile	US\$	JP Morgan Chase - Chile	335	1.255	3.700	1.553	-	1.590	5.253	3,79%	3,79%	Mensual
-	Duragas S.A. - Ecuador	US\$	Banco Estado - Chile	62	-	-	7.500	-	62	7.500	3,25%	3,25%	Semestral
76.172.285-9	FluxSolar Energías Renovables SpA - Chile	US\$	Varios Bancos - Chile	-	235	738	-	-	235	738	0,00%	0,00%	Trimestral
-	Mapco Express, Inc - USA	US\$	JP Morgan Shase - Estados Unidos	333	15.253	-	-	-	15.586	-	3,41%	3,41%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	US\$	Banco de Bogota - Colombia	20.347	-	-	-	-	20.347	-	5,65%	5,65%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	US\$	Banco de Bogota - Colombia	-	21.055	-	-	-	21.055	-	5,67%	5,67%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	US\$	Banco Popular - Colombia	27.463	-	-	-	-	27.463	-	5,84%	5,83%	Vencimiento
-	Petrolera Nacional S.A. - Panamá	US\$	Scotiabank Colpatria - Panamá	-	-	82.242	-	-	-	82.242	3,04%	3,04%	Vencimiento
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Scotiabank - Perú	943	-	18.681	24.337	17.028	943	60.046	6,50%	6,50%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco de Crédito del Perú - Perú	26.286	-	-	-	-	26.286	-	3,65%	3,65%	Trimestral
-	Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	US\$	Banco BBVA - Ecuador	-	6.000	-	-	-	6.000	-	3,81%	3,81%	Vencimiento
-	Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	US\$	Banco BBVA - Ecuador	-	3.500	-	-	-	3.500	-	3,54%	3,54%	Vencimiento
-	Terpel Comercial Ecuador Cia Ltda.	US\$	Banco Guayaquil - Ecuador	11	33	12	-	-	44	12	9,08%	8,72%	Mensual
Total obligaciones con bancos				80.286	125.993	139.539	685.990	17.028	206.279	842.557			

Obligaciones con bancos Sector Combustibles

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
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\$			
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 Crédito e Inversiones - Chile	235	-	-	17.272	-	235	17.272	5,22%	5,22%	Semestral
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	-	84	-	12.954	-	84	12.954	4,43%	4,43%	Semestral
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Continental - Perú	16.255	-	-	-	-	16.255	-	4,73%	4,73%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Scotiabank - Perú	19.938	-	-	-	-	19.938	-	5,00%	5,00%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco de Crédito del Perú - Perú	20.595	6.919	32.366	-	-	27.514	32.366	6,65%	6,65%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	S/.	Banco Internacional - Perú	4.053	-	-	-	-	4.053	-	3,45%	3,45%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile COPEC S.A. - Chile	US\$	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	379	-	99.353	-	-	379	99.353	3,68%	3,63%	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 Colpatría - Colombia	9.596	-	-	-	-	9.596	-	5,64%	5,64%	Vencimiento
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Banco Colpatría - 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 diciembre de 2019			Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	
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\$
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	R\$	Banco Votorantim - Brasil	-	30	641	-	-	30	641	5,00%	5,00%	Semestral
-	Arauco Forest Brasil S.A.	R\$	Banco Votorantim - Brasil	-	27	569	-	-	27	569	5,00%	5,00%	Semestral
-	Arauco Forest Brasil S.A.	R\$	Banco BNDES Subcrédito A - Brasil	7	63	315	-	-	70	315	8,48%	TJLP + 2,91%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A.	R\$	Banco BNDES Subcrédito B - Brasil	5	39	190	-	-	44	190	9,48%	TJLP + 3,91%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A.	US\$	Banco BNDES Subcrédito C - Brasil	5	43	283	-	-	48	283	7,22%	Cesta + 2,91%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A.	R\$	Banco BNDES Subcrédito D - Brasil	6	45	214	-	-	51	214	10,68%	TJLP + 5,11%	Mensual
-	Arauco North America, Inc.	US\$	Banco Estado - Chile	-	10.895	80.043	252.199	213.803	10.895	546.045	3,56%	Libor 6M + 1,65%	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile	3.179	3.014	11.958	205.979	-	6.193	217.937	3,14%	Libor 6M + 1,1%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	€	BNP Paribas	-	1.209	22.108	28.213	14.038	1.209	64.359	1,06%	1,06%	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	4.919	4.838	18.455	8.702	-	9.757	27.157	4,10%	Libor 6M + 2,05%	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	11.754	11.536	-	-	-	23.290	-	3,85%	Libor 6M + 1,80%	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	US\$	Finnish Export Credit - Uruguay	26.366	26.008	100.109	24.065	-	52.374	124.174	3,20%	3,20%	Semestral
-	Eufores S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	14.222	-	-	-	14.222	-	3,22%	Libor 6M + 1,30%	Vencimiento
-	Eufores S.A.	US\$	Banco República Oriental del Uruguay - Uruguay	-	27.328	-	-	-	27.328	-	3,22%	Libor 6M + 1,30%	Vencimiento
-	Eufores S.A.	US\$	Citibank - Uruguay	-	4.062	-	-	-	4.062	-	3,14%	Libor 6M + 1,25%	Vencimiento
-	Eufores S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	-	12.695	-	-	-	12.695	-	3,20%	Libor 6M + 1,30%	Vencimiento
-	Eufores S.A.	US\$	Heritage - Uruguay	1.361	-	-	-	-	1.361	-	3,21%	Libor 3M + 1,30%	Vencimiento
-	Eufores S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	20.328	-	-	-	-	20.328	-	3,29%	Libor 6M + 1,30%	Vencimiento
-	Eufores S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	5.080	-	-	-	5.080	-	3,21%	Libor 6M + 1,30%	Vencimiento
-	Eufores S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Uruguay	-	2.541	-	-	-	2.541	-	3,22%	Libor 6M + 1,30%	Vencimiento
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	R\$	BNDES Subcrédito E-I - Brasil	658	1.279	-	-	-	1.937	-	8,48%	TJLP + 3,91%	Mensual
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	R\$	BNDES Subcrédito F-J - Brasil	397	769	-	-	-	1.166	-	9,48%	TJLP + 3,91%	Mensual
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	R\$	BNDES Subcrédito H-L - Brasil	444	858	-	-	-	1.302	-	10,68%	TJLP + 5,11%	Mensual
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	US\$	BNDES Subcrédito G-K - Brasil	537	1.217	-	-	-	1.754	-	7,22%	Cesta + 2,91%	Mensual
-	Zona Franca Punta Pereira	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	1.216	1.196	4.563	2.152	-	2.412	6.715	4,10%	Libor 6M + 2,05%	Semestral
-	Zona Franca Punta Pereira	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	2.906	2.852	-	-	-	5.758	-	3,85%	Libor 6M + 1,80%	Semestral
Total obligaciones con bancos				74.088	131.846	239.448	521.310	227.841	205.934	988.599			

Obligaciones con bancos Sector Forestal

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
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\$			
-	Arauco Argentina S.A. - Argentina	US\$	Banco Bice - Argentina	5.040	-	-	-	-	5.040	-	2,10%	2,10%	Mensual
-	Arauco Argentina S.A. - Argentina	US\$	Banco Macro - Argentina	10.054	-	-	-	-	10.054	-	6,00%	6,00%	Mensual
-	Arauco Argentina S.A. - Argentina	US\$	Banco BBVA - Argentina	-	13.071	-	-	-	13.071	-	5,90%	5,90%	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	21	64	54	-	-	85	54	9,50%	9,50%	Mensual
-	Arauco Do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Alfa - Brasil	17	48	128	5	-	65	133	10,35%	Tjlp + spread	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Itau - Brasil	3	-	-	-	-	3	-	7,00%	3,50%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Bradesco - Brasil	9	22	-	-	-	31	-	6,00%	6,00%	Vencimiento
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Votorantim - Brasil	14	-	310	310	-	14	620	5,00%	5,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Safra - Brasil	18	-	-	-	-	18	-	6,00%	6,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Safra - Brasil	6	17	33	-	-	23	33	10,00%	10,00%	Mensual
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	3	14	180	44	-	17	224	8,38%	8,38%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	34	33	179	129	-	67	308	10,32%	10,32%	Semestral
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	4	11	25	2	-	15	27	10,47%	10,49%	Semestral
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Bradesco - Brasil	21	23	48	14	-	44	62	9,00%	9,00%	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Alfa - Brasil	2	7	14	-	-	9	14	17,00%	Cesta + spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Alfa - Brasil	5	14	29	-	-	19	29	0,22%	Tjlp + Spread	Vencimiento
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Votorantim - Brasil	162	198	276	276	-	360	552	16,00%	Tjlp + Spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Votorantim - Brasil	34	45	-	-	-	79	-	10,40%	Cesta + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Bndes Subcrédito A-B-D - Brasil	3	-	492	295	-	3	787	21,78%	Tjlp + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	US\$	Banco Bndes Subcrédito C - Brasil	5	-	169	120	-	5	289	15,22%	Cesta + spread	Mensual
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Banco Santander - Brasil	43	58	354	138	-	101	492	8,67%	8,67%	Mensual
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	1.930	15.902	214.535	-	1.930	230.437	3,70%	Libor + spread	Mensual
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	4.770	4.179	19.237	17.613	-	8.949	36.850	4,62%	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Banco Interamericano de Desarrollo - Uruguay	11.871	11.274	23.035	-	-	23.145	23.035	4,37%	Libor + spread	Semestral
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Finnish Export Credit - Uruguay	24.850	21.578	97.414	70.769	-	46.428	168.183	3,20%	3,20%	Semestral
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Republica Oriental de Uruguay	8	27.073	-	-	-	27.081	-	4,12%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Citibank - Uruguay	3	-	-	-	-	3	-	3,43%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Itau - Uruguay	24	12.511	-	-	-	12.535	-	4,17%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Heritage - Uruguay	1.352	-	-	-	-	1.352	-	4,30%	Libor + spread	Vencimiento
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Banco Santander - Uruguay	20.235	5.021	-	-	-	25.256	-	3,86%	Libor + spread	Vencimiento
-	Flakeboard Company Ltd - USA	US\$	Banco Estado - Chile	-	2.141	54.661	79.056	203.906	2.141	337.623	3,00%	Libor + spread	Vencimiento
-	Mahal 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 diciembre de 2019				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
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\$			
96.556.310-5	AntarChile S.A.	CLP	Banco de Chile - Chile	728	39.066	-	-	-	39.794	-	4,02%	4,02%	Vencimiento
96.556.310-5	AntarChile S.A.	CLP	Banco de Chile - Chile	1.728	-	78.973	-	-	1.728	78.973	4,50%	4,50%	Vencimiento
96.556.310-5	AntarChile S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	-	60	32.000	-	-	60	32.000	Libor + Spread	Libor + spread	Vencimiento
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	CLP	Banco Itaú - Chile	-	8.297	4.056	-	-	8.297	4.056	3,82%	TCP + spread	Semestral
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	US\$	Banco BCI - Chile	-	20.150	9.836	-	-	20.150	9.836	3,82%	Libor + spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	-	23	5.000	5.000	-	23	10.000	3,70%	3,70%	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	2.003	-	-	-	-	2.003	-	2,59%	2,59%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	1.502	-	-	-	-	1.502	-	2,59%	2,59%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	2.001	-	-	-	-	2.001	-	2,68%	2,68%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	4.004	-	-	-	-	4.004	-	2,60%	2,60%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A.	US\$	Banco Estado - Chile	2.004	-	-	-	-	2.004	-	2,51%	2,51%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A.	US\$	Banco Internacional - Chile	2.004	-	-	-	-	2.004	-	2,51%	2,51%	Vencimiento
96.929.960-7	Orizon S.A.	US\$	Banco Itaú - Chile	-	63	-	30.000	-	63	30.000	Libor + Spread	Libor + Spread	Semestral
96.929.960-7	Orizon S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	18	-	8.000	-	18	8.000	3,75%	3,75%	Semestral
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	14	40.000	-	-	14	40.000	Libor + Spread	Libor + Spread	Vencimiento
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	7	18.500	-	-	7	18.500	Libor + Spread	Libor + Spread	Vencimiento
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	1	2.172	-	-	1	2.172	Libor + Spread	Libor + Spread	Vencimiento
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	455	110.000	-	-	455	110.000	Libor + Spread	Libor + Spread	Vencimiento
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	18	4.009	-	-	18	4.009	Libor + Spread	Libor + Spread	Vencimiento
91.123.000-3	Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile	-	9	2.242	-	-	9	2.242	Libor + Spread	Libor + Spread	Vencimiento
Total obligaciones con bancos				15.974	68.181	306.788	43.000	-	84.155	349.788			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
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\$			
96.556.310-5	AntarChile S.A.	US\$	Banco de Chile - Chile	-	42.100	-	-	-	42.100	-	Libor+spread	Libor+spread	Vencimiento
96.556.310-5	AntarChile S.A.	CLP	Banco de Chile - Chile	-	752	42.100	-	-	752	42.100	4,02%	4,02%	Vencimiento
96.556.310-5	AntarChile S.A.	CLP	Banco de Chile - Chile	-	1.862	85.107	-	-	1.862	85.107	4,50%	4,50%	Vencimiento
76.160.625-5	Minera Camino Nevado Ltda. - Chile	CLP	ItaúCorpbanca-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	3.904	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	277.255	195.481	5.000	-	307.304	200.481			

Obligaciones con el público (bonos) Sector Combustibles

Al 31 de diciembre de 2019				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	De 1 a 3 años MUSS	De 3 a 5 años MUSS	De 5 a más años MUSS	Corriente MUSS	No corriente MUSS			
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 10 años IPC E.A.	-	-	-	85.769	-	-	85.769	6,83%	6,66%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 15 años IPC E.A.	-	-	-	-	59.184	-	59.184	7,58%	7,37%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 15 años IPC E.A.	-	-	-	-	92.541	-	92.541	7,85%	7,63%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bono serie C 25 años IPC E.A.	-	-	-	-	97.626	-	97.626	8,01%	7,78%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie A 7 años tasa fija	73.543	-	-	-	-	73.543	-	5,65%	5,53%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 10 años IPC E.A.	-	-	-	75.401	-	-	75.401	7,07%	6,89%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie C 18 años IPC E.A.	-	-	-	-	29.425	-	29.425	7,37%	7,18%	Trimestral
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bonos serie 2 a 7 años IPC E.A.	-	-	-	-	46.012	-	46.012	6,95%	6,77%	Trimestral
Total obligaciones por bonos				73.543	-	-	207.182	278.776	73.543	485.958			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	De 1 a 3 años MUSS	De 3 a 5 años MUSS	De 5 a más años MUSS	Corriente MUSS	No corriente MUSS			
-	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 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 diciembre de 2019				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	De 1 a 3 años MUSS	De 3 a 5 años MUSS	De 5 a más años MUSS	Corriente MUSS	No corriente MUSS			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-F	-	33.928	64.820	60.772	134.219	33.928	259.811	4,25%	4,25%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-J	3.047	192.098	-	-	-	195.145	-	3,25%	3,25%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-P	-	7.488	31.992	46.966	160.636	7.488	239.594	4,00%	4,00%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-Q	-	19.609	9.593	-	-	19.609	9.593	3,00%	3,00%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-R	-	6.746	13.492	13.492	259.880	6.746	286.864	3,60%	3,60%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-S	-	4.510	9.020	9.020	198.071	4.510	216.111	2,40%	2,40%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-W	-	2.370	4.740	4.740	122.909	2.370	132.389	2,10%	2,10%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	CLP	Barau-X	-	5.577	11.154	11.154	313.926	5.577	336.234	2,70%	2,70%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2022	2.996	2.996	135.157	-	-	5.992	135.157	4,75%	4,75%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2024	11.250	11.250	45.000	545.000	-	22.500	590.000	4,50%	4,50%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2027	-	19.375	38.750	38.750	558.125	19.375	635.625	3,88%	3,88%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2047	-	22.000	44.000	44.000	906.000	22.000	994.000	5,50%	5,50%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2049	-	21.250	42.500	42.500	595.625	21.250	680.625	4,25%	4,25%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2049	-	27.500	55.000	55.000	1.173.750	27.500	1.283.750	5,50%	5,50%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2030	5.250	10.500	42.000	42.000	615.500	15.750	699.500	4,25%	4,25%	Semestral
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A. - Chile	US\$	Yankee 2050	6.438	12.875	51.500	51.500	1.156.625	19.313	1.259.625	5,50%	5,50%	Semestral
-	Prime-Line, Inc. - USA	US\$	Bond ADFA 2014	128	384	1.024	1.024	2.005	512	4.053	4,84%	4,84%	Semestral
-	Prime-Line, Inc. - USA	US\$	Bond ADFA 2013	38	114	301	112	-	152	413	4,00%	4,00%	Semestral
Total obligaciones por bonos				29.147	400.570	600.043	966.030	6.197.271	429.717	7.763.344			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	De 1 a 3 años MUSS	De 3 a 5 años MUSS	De 5 a más años MUSS	Corriente MUSS	No corriente MUSS			
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	564.559	3.175	642.059	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	921.388	3.607	1.009.388	5,50%	5,50%	Semestral
Total obligaciones por bonos				27.802	262.069	728.461	544.446	3.308.649	289.871	4.581.556			

Obligaciones con el público (bonos) Otros sectores

Al 31 de diciembre de 2019				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
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\$			
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP C	-	11.132	18.553	37.105	320.329	11.132	375.987	4,30%	4,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP E	792	792	50.738	-	-	1.584	50.738	3,40%	3,25%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP G	-	2.535	3.380	6.761	94.525	2.535	104.666	2,88%	2,88%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP H	2.101	2.101	6.303	90.533	-	4.202	96.836	4,75%	4,75%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP I	605	605	3.630	2.423	54.145	1.210	60.198	2,30%	2,44%	Semestral
90.690.000-9	Empresas Copec S.A. - Chile	CLP	BECOP K	562	562	3.372	2.249	52.525	1.124	58.146	2,30%	2,26%	Semestral
Total obligaciones por bonos				4.060	17.727	85.976	139.071	521.524	21.787	746.571			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
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\$			
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 diciembre de 2019				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
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\$			
91.806.000-6	Abastible S.A. - Chile	CLP	Otras Propiedades planta y equipo	318	1.044	3.476	3.208	9.470	1.362	16.154	5,52%	5,52%	Mensual
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda. - Chile	CLP	Banco BCI - Chile	39	120	152	-	-	159	152	4,48%	4,48%	Mensual
85.840.100-3	Cia. De Servicios Industriales Ltda. - Chile	CLP	Banco BCI - Chile	90	277	580	-	-	367	580	0,00%	0,00%	Mensual
85.840.100-3	Cia. De Servicios Industriales Ltda. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	17	53	182	-	-	70	182	0,00%	0,00%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco BCI - Chile	1	3	9	2	-	4	11	1,53%	1,53%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco Estado - Chile	23	69	193	205	713	92	1.111	2,25%	2,25%	Mensual
99.520.000-7	Compañía de Petroleos de Chile Copec S.A. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	870	2.647	7.337	7.760	40.827	3.517	55.924	1,95%	1,95%	Mensual
-	Duragas S.A. - Ecuador	US\$	Otras Propiedades planta y equipo	14	43	34	34	-	57	68	8,81%	8,81%	Mensual
-	Inversiones del Nordeste S.A.S. - Colombia	COP	Otras Propiedades planta y equipo	99	342	700	600	19	441	1.319	9,77%	9,36%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US\$	Certegy Check Services/Fis - USA	5	17	14	-	-	22	14	2,14%	2,14%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US\$	Giddens, Elmo - USA	30	105	255	229	-	135	484	8,81%	8,81%	Mensual
-	Mapco Express, Inc - USA	US\$	Regions Equipment Finance - USA	36	110	88	-	-	146	88	2,99%	2,99%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Bancolombia - Colombia	478	1.519	1.922	1.922	-	1.997	3.844	0,85%	0,85%	Mensual
-	Organización Terpel S.A. - Colombia	COP	Vinder SAS - Colombia	9	29	138	138	3.459	38	3.735	1,00%	1,00%	Mensual
-	Solgas S.A. - Perú	US\$	Otras Propiedades planta y equipo	433	1.301	2.921	1.798	2.193	1.734	6.912	6,80%	6,80%	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda. - Chile	CLP	Banco de Chile - Chile	81	247	597	68	-	328	665	2,80%	2,76%	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda. - Chile	CLP	Banco BCI - Chile	266	806	1.883	349	196	1.072	2.428	1,30%	1,30%	Mensual
79.904.920-1	Transportes de Combustibles Chile Ltda. - Chile	CLP	Banco Scotiabank - Chile	39	120	298	128	159	159	585	2,22%	2,22%	Mensual
Total arrendamiento financiero				2.848	8.852	20.779	16.441	57.036	11.700	94.256			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
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\$			
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 diciembre de 2019				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	
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\$				
-	Arauco Argentina - Argentina	US\$	Edificios y construcciones	122	361	485	-	-	483	485	-	-	Mensual	
-	Arauco Argentina - Argentina	US\$	Equipos computacionales	13	39	88	-	-	52	88	-	-	Mensual	
-	Arauco Argentina - Argentina	US\$	Otras Propiedades planta y equipo	347	1.040	2.772	1.670	-	1.387	4.442	-	-	Mensual	
-	Arauco Argentina - Argentina	US\$	Vehículos de motor	382	1.145	1.971	981	-	1.527	2.952	-	-	Mensual	
-	Arauco Canada Limited - Canadá	C\$	Otras Propiedades planta y equipo	2	3	142	-	-	5	142	-	-	Mensual	
-	Arauco Canada Limited - Canadá	C\$	Vehículos de motor	-	2	155	-	-	2	155	-	-	Mensual	
-	Arauco Colombia S.A. - Colombia	US\$	Edificios y construcciones	10	31	10	-	-	41	10	-	-	Mensual	
-	Arauco Colombia S.A. - Colombia	US\$	Instalaciones fijas y Accesorios	137	411	548	-	-	548	548	-	-	Mensual	
-	Arauco do Brasil S.A. - Brasil	R\$	Edificios y construcciones	272	655	847	470	-	927	1.317	-	-	Mensual	
-	Arauco Europe Cooperatief U.A. - Holanda	€	Vehículos de motor	7	17	23	7	-	24	30	-	-	Mensual	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. - Brasil	R\$	Equipos computacionales	6	17	18	-	-	23	18	-	-	Mensual	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Equipos computacionales	6	17	29	-	-	23	29	-	-	Mensual	
-	Arauco Forest Brasil S.A. - Brasil	R\$	Terrenos	871	2.612	6.676	13.062	-	3.483	19.738	-	-	Mensual	
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V. - México	MXN	Vehículos de motor	-	772	578	-	-	772	578	-	-	Mensual	
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V. - México	US\$	Vehículos de motor	-	139	808	-	-	139	808	-	-	Mensual	
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V. - México	MXN	Edificios y construcciones	-	-	16	11	-	-	27	-	-	Mensual	
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V. - México	MXN	Terrenos	-	-	5	-	-	-	5	-	-	Mensual	
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V. - México	US\$	Terrenos	-	-	609	-	-	-	609	-	-	Mensual	
-	Arauco Industria de Paineis S.A. - Brasil	R\$	Otras Propiedades planta y equipo	192	577	1.010	-	-	769	1.010	-	-	Mensual	
-	Arauco Industria de Paineis S.A. - Brasil	R\$	Vehículos de motor	4	13	27	-	-	17	27	-	-	Mensual	
-	Arauco North America, Inc (ex Flakeboard America Ltd) - USA	US\$	Terrenos	1	4	276	-	-	5	276	-	-	Mensual	
-	Arauco North America, Inc (ex Flakeboard America Ltd) - USA	US\$	Edificios y construcciones	15	55	4.044	2.702	4.415	70	11.161	-	-	Mensual	
-	Arauco North America, Inc (ex Flakeboard America Ltd) - USA	US\$	Vehículos de motor	-	2	132	40	-	2	172	-	-	Mensual	
-	Araucocomex S.A. de C.V. - México	MXN	Edificios y construcciones	549	614	3.865	3.618	904	1.163	8.387	-	-	Mensual	
-	Araucocomex S.A. de C.V. - México	US\$	Edificios y construcciones	125	125	80	-	-	250	80	-	-	Mensual	
-	Araucocomex Servicios S.A. de C.V. - México	US\$	Edificios y construcciones	-	-	554	370	-	-	924	-	-	Mensual	
-	Araucocomex Servicios S.A. de C.V. - México	US\$	Vehículos de motor	-	25	168	16	-	25	184	-	-	Mensual	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A. Chile	CLP	Edificios y construcciones	407	1.217	3.059	1.082	-	1.624	4.141	-	-	Mensual	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A. Chile	CLP	Vehículos de motor	201	593	1.228	419	106	794	1.753	-	-	Mensual	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A. Chile	CLP	Edificios y construcciones	19	58	140	17	-	77	157	-	-	Mensual	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A. Chile	US\$	Otras Propiedades planta y equipo	1.612	-	1.612	-	-	1.612	1.612	-	-	Mensual	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A. Chile	CLP	Vehículos de motor	4.800	14.399	38.398	6.651	-	19.199	45.049	-	-	Mensual	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A. Chile	US\$	Vehículos de motor	45	136	211	-	-	181	211	-	-	Mensual	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Edificios y construcciones	1.477	4.432	11.818	11.818	76.821	5.909	100.457	-	-	Mensual	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira - Uruguay	US\$	Otras Propiedades planta y equipo	262	786	746	746	7.275	1.048	8.767	-	-	Mensual	
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Terrenos	546	1.637	10.623	9.809	34.676	2.183	55.108	-	-	Mensual	
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Otras Propiedades planta y equipo	306	917	2.444	2.444	3.667	1.223	8.555	-	-	Mensual	
-	Eufores S.A. - Uruguay	US\$	Edificios y construcciones	119	358	397	166	-	477	563	-	-	Mensual	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Vehículos de motor	465	1.462	3.391	1.505	649	1.927	5.545	-	-	Mensual	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Otras Propiedades planta y equipo	4.644	9.357	11.399	38	-	14.001	11.437	-	-	Mensual	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Terrenos	-	16	32	32	190	16	254	-	-	Mensual	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Otras Propiedades planta y equipo	860	2.431	1.144	74	-	3.291	1.218	-	-	Mensual	
79.990.550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A. - Chile	CLP	Terrenos	-	22	44	44	109	22	197	-	-	Mensual	
79.990.550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A. - Chile	CLP	Vehículos de motor	30	75	91	25	-	105	116	-	-	Mensual	
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A. - Chile	CLP	Vehículos de motor	3.804	11.411	25.580	5.545	-	15.215	31.125	-	-	Mensual	
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A. - Chile	CLP	Vehículos de motor	126	359	732	123	7	485	862	-	-	Mensual	
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A. - Chile	CLP	Terrenos	-	5	10	10	55	5	75	-	-	Mensual	
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. - Brasil	R\$	Terrenos	595	1.389	-	-	-	1.984	-	-	-	Mensual	
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A. - Chile	CLP	Vehículos de motor	22	67	144	15	-	89	159	-	-	Mensual	
Total arrendamiento financiero				23.401	59.803	139.179	63.510	128.874	83.204	331.563				

Arrendamiento financiero
Sector forestal

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Acreedor Préstamo	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$			
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A. - Chile	CLP	Banco Santander - Chile	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 diciembre de 2019				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	
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\$				
			Total arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-			

Al 31 de diciembre de 2018				Vencimientos					Total		Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	
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\$				
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	Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	Saldo de inicio reexpresado	Flujo			Devengo de intereses MUS\$	Reajuste Dif. De cambio MUS\$	Otros MUS\$	Saldo final 31.12.2019 MUS\$
	01.01.2019 MUS\$			Obtención de préstamos MUS\$	Pagos de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Créditos bancarios	2.561.915	0	2.561.915	813.669	(841.034)	(154.067)	85.413	(6.361)	(50.412)	2.409.123
Pasivos por arrendamientos	156.103	700.021	856.124	0	(139.792)	(28.352)	34.491	(19.358)	84.819	787.932
Pasivos de cobertura	82.946	0	82.946	0	0	(69.044)	30.283	(20.406)	152.251	176.030
Bonos y pagarés	4.842.578	0	4.842.578	1.986.088	(630.982)	(206.276)	260.429	(103.451)	(79.031)	6.069.355
Total	7.643.542	700.021	8.343.563	2.799.757	(1.611.808)	(457.739)	410.616	(149.576)	107.627	9.442.440

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

La afiliada Empresas Copec S.A. y las afiliadas indirectas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. concentran el 88,0% de la deuda financiera consolidada del Grupo, la que se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	3.500.942	2.061.637	3.554.538	1.948.594
Bonos emitidos en UF	2.397.600	2.040.575	2.039.132	2.237.439
Bonos emitidos en COP	77.265	643.931	77.265	643.931
Bonos emitidos en CLP	93.548	96.435	93.548	96.436
Préstamos con Bancos en dólares	1.338.316	2.053.422	1.439.515	1.982.110
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	1.070.807	508.493	963.021	509.161
Arrendamiento Financiero	787.932	156.103	787.932	151.357
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	1.585.918	1.488.163	1.585.918	1.488.163

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

Instrumento	Monto al 31.12.2019 MUS\$	Monto al 31.12.2018 MUS\$	Cobertura de Intereses $\geq 2,0x$	Nivel de endeudamiento ¹ $\leq 1,2x$
Bonos locales	2.568.413	2.137.010	N/A	✓
Bonos en el extranjero	3.500.942	2.705.568	No se exigen resguardos	
Crédito Sindicado (1)	200.703	200.563	✓	✓
Crédito Sindicado Banco Estado - Grayling (2)	301.452	287.565	✓	✓
Crédito ECA Banco BNP Paribas (3)	116.259	0	✓	✓
Crédito Sindicado (4)	499.124	648.939	✓	✓
Otros Créditos (4)	328.503	206.443	No se exigen resguardos	

N/A: No aplica para el instrumento

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

Al 31 de diciembre de 2019, 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	-	-	-

Créditos sindicados

- (1) La afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A., con fecha 25 de junio de 2013, tomó un crédito sindicado por 3 años, que con fecha 28 de septiembre de 2015 se extendió hasta el 27 de septiembre de 2018 y fue renovado por 5 años más, hasta el 27 de septiembre de 2023. Al 31 de diciembre de 2019 el valor del crédito sindicado es de MUS\$ 200.703, 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, Arauco North America, Inc (ex Flakeboard America Limited), con fecha 28 de abril de 2017, se tomó un crédito por 7 años con 2 años de desembolsos y amortizaciones a partir del quinto año. Al 31 de diciembre de 2019 el valor del crédito es de MUS\$ 301.452, 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) El 1 de abril de 2019, Arauco pactó un crédito ECA (sigla en inglés para Agencia de Crédito a la Exportación) con el Banco BNP Paribas, para financiar los principales equipos del proyecto MAPA. Este préstamo fue tomado a una tasa fija de 1,06% y su vencimiento es en diciembre de 2029.
- (4) Por otra parte, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, mantienen créditos internacionales que financian, principalmente, las adquisiciones de sociedades de propiedad de Mobil Petroleum Overseas Company Ltd. y ExxonMobil Ecuador Holding B.V. Al 31 de diciembre de 2019 el valor de los créditos es de MUS\$ 827.627, 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;
 - 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\$ 10.852.328 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$ 9.048.759 al 31 de diciembre de 2018). Las afiliadas del grupo están restringidas a cumplir los indicadores que a continuación se presentan:

i) Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Deuda sobre Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2019

	MUS\$
Deuda consolidada	
+ Deuda Corto Plazo	529.217
+ Deuda Largo Plazo	5.520.573
= Deuda Total	6.049.790
Patrimonio consolidado	7.334.404
Deuda sobre Patrimonio consolidado	0,82
Límite superior	1,2

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

	MUS\$
EBITDA consolidado	
+ Ganancia (Pérdida)	61.970
+ Costos Financieros (incluyendo intereses capitalizados)	
Costos Financieros reflejados en Estado de Resultados	273.639
Intereses Capitalizados	24.767
- Ingresos Financieros	(32.582)
+ Gastos por Impuestos a las Ganancias	535
+ Depreciación y Amortización	519.380
- Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	(154.705)
+ Costo a valor razonable de la cosecha	323.271
- Otros	123.353
- Diferencia de Cambio	32.507
= EBITDA consolidado	1.172.135
Gasto por intereses consolidado	
+ Costos Financieros (incluyendo intereses capitalizados)	298.406
- Ingresos Financieros	(32.582)
= Gastos intereses consolidados netos	265.824
Ratio de Cobertura de Intereses	4,4
Ratio de Cobertura de intereses mínimo	2,0

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

Deuda sobre Patrimonio consolidado
al 31 de diciembre de 2019

	MM \$
Deuda total	
Todas las obligaciones por dinero prestado	1.478.607
+ Obligaciones por bonos	0
+ Notas o instrumentos similares	0
+ Garantías por deuda de terceros	0
+ Obligaciones por arrendamiento financiero	0
+ Securitización de cantidades que aparecen como deuda financiera	0
+ Deuda con Empresas Copec	291.008
- Efectivo y equivalentes de efectivo	(198.491)
- Activos financieros por coberturas, pasivos financieros compensados por coberturas incluidos en pasivos financieros	(42.371)
- Ajustes NIIF 16	(306.645)
= Deuda total	1.222.108
Patrimonio incluyendo incremento (decremento) en plusvalía	1.404.049
Deuda sobre Patrimonio	0,87
Límite superior	1,4

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

	MM \$
EBITDA	
+ Ganancia bruta	943.586
+ Costos de distribución	(388.726)
+ Gastos de administración	(270.246)
+ Gastos de administración, ajustes NIIF 16	(7.622)
+ Depreciación	129.176
+ Depreciación, ajustes NIIF 16	(38.560)
+ Amortización	51.531
+ Dividendos recibidos de afiliadas no consolidadas	12.338
= EBITDA	431.477
Gasto por intereses	
+ Costos Financieros	88.813
+ Costos Financieros, ajustes NIIF 16	(13.396)
- Ingresos Financieros	(6.352)
Gastos intereses netos	69.065
Ratio de Cobertura de Intereses	6,25
Ratio de Cobertura de intereses mínimo	2,0

iii) Empresas Copec S.A.

**Deuda sobre Patrimonio consolidado
al 31 de diciembre de 2019**

	MUS\$
Deuda financiera consolidada	
+ Otros pasivos financieros, corriente	924.951
+ Otros pasivos financieros, no corrientes	8.347.751
+ Garantías y avales otorgados a terceros	208.800
= Total deuda financiera consolidada	9.481.502
Caja	
+ Efectivo y equivalentes al efectivo	2.214.887
+ Otros activos financieros corrientes	124.918
- Instrumentos financieros derivados	
Forward	(5.359)
Swaps	(117)
= Total Caja	2.334.329
Deuda Neta	7.147.173
Patrimonio consolidado	
+ Participaciones no controladoras	506.679
+ Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10.667.359
= Patrimonio Consolidado	11.174.038
Nivel de endeudamiento	0,64
Límite superior	1,2

**Activos netos tangibles consolidados
al 31 de diciembre de 2019**

	MUS\$
+ Total activos del emisor	25.167.910
- Activos intangibles distintos de la plusvalía	(977.805)
- Plusvalía	(413.693)
- Pasivos, Corrientes, Total	(3.094.142)
+ Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	317.049
+ Obligaciones con el público porción corto plazo	360.739
Total Activos Netos Tangibles Consolidados	21.360.058

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

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Cláusula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios N°21.122-2009 y N°21.123-2009, con sus modificaciones, y de acuerdo a lo establecido en el Título VII, Cláusula Vigésimo Cuarta de los contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 9 de septiembre de 2014, Repertorios N°28.648-2014 y N°28.649-2014, con sus modificaciones, informamos que al 31 de diciembre de 2019, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 317.049 y MUS\$ 360.739, 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 Título III, Cláusula Novena de los contratos de Repertorios N°28.648-2009 y N°21.649-2009, dejamos constancia del cumplimiento al 31 de diciembre de 2019 y 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 de la afiliada Empresas Copec:

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Total deuda financiera consolidada	9.481.502	6.649.497
Total Caja	2.334.329	1.467.355
(A) Deuda Neta (Total deuda financiera - Total Caja)	7.147.173	5.182.142
(B) Patrimonio Consolidado	11.174.038	10.485.500
Nivel de endeudamiento = (A) / (B)	0,64	0,49
Límite superior permitido	1,20	1,20

3.5 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Swap	170.894	81.866
Forward	5.136	1.080
Total	176.030	82.946

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

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

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

3.6 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 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		
	diciembre 2019 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	59.948	0	59.948	0
Forward	9.937	0	9.937	0
Fondos Mutuos	919.977	919.977	0	0
Otros activos financieros a valor justo	277.515	277.515	0	0
Instrumentos de renta fija	115.029	115.029	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	170.894	0	170.894	0
Forward (pasivo)	5.136	0	5.136	0

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	diciembre 2018 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de inversión (activo)	76.184	0	76.184	0
Forward	11.615	0	11.615	0
Fondos Mutuos	578.372	578.372	0	0
Otros activos financieros a valor justo	360.160	360.160	0	0
Instrumentos de renta fija	310.127	310.127	0	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de inversión (pasivo)	81.866	0	81.866	0
Forward (pasivo)	1.080	0	1.080	0

3.7 Instrumentos Financieros de Cobertura

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

La afiliada Empresas Copec S.A., recibe dividendos de sus afiliadas de combustibles en pesos chilenos, sin embargo, paga a sus accionistas dividendos denominados en dólares (los que se convierten a pesos chilenos 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 2019, el 100% de los montos a recibir de sus filiales de combustibles, en relación a los dividendos a pagar en diciembre de 2019, se encuentran cubiertos.

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2019 del conjunto de *forwards* expresado en dólares al tipo de cambio de cierre es de MUS\$ 966 (MUS\$3.988 al 31 de diciembre de 2018).

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

Para mitigar el riesgo de tipo de cambio, Arauco tiene contratados *cross currency swaps* para las series F, J, P, R, Q, S, W y X, que al 31 de diciembre de 2019 presentan un valor de mercado de MUS\$ (82.178).

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

Mediante una prueba de efectividad, y de acuerdo a NIIF 9, se pudo validar que los instrumentos de cobertura mantenidos son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

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

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

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

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

Derivados financieros	31 de diciembre de 2019	
	Valor razonable MUS\$	Valor nominal MUS\$
Cobertura de tipo de interés	(18.237)	0
Cobertura de tipo de cambio	55.156	602.708
Derivados no designados contablemente de cobertura	(282)	247.547
Total	36.637	850.255

Derivados financieros	31 de diciembre de 2018	
	Valor razonable MUS\$	Valor nominal 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.

Al 31 de diciembre 2019, las afiliadas indirectas más relevantes son Celulosa Arauco y Constitución S.A., que participa en el sector forestal, y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., que lo hace en el sector combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 88% de los activos consolidados del grupo y un 87% del Ebitda. Además, representan alrededor de un 94% de las cuentas por cobrar y un 89% de las emisiones de bonos y deuda financiera de largo plazo. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 96% de las colocaciones consolidadas.

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

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

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos que afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo con la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, pactos y fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración de la cartera igual a 1 año. En la actualidad, el portfolio tiene una duración de 0,13 años.

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

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

(ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

(iii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	31.12.2019		31.12.2018	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Banco de Chile	29,0%	10.885	1,8%	2.626
BanChile CDB S.A.	25,0%	9.404	9,1%	13.634
Consortio CDB S.A.	24,0%	9.025	0,0%	0
Fondos Mutuos BTG	22,0%	8.289	2,0%	3.045
Banco BCI	0,0%	0	46,2%	68.996
Banco Santander	0,0%	0	33,5%	50.077
Security Fondos Mutuos	0,0%	0	5,2%	7.781
Larrainvial CDB S.A.	0,0%	0	2,3%	3.471
Total	100%	37.603	100%	149.630

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

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

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

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

i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la afiliada Empresas Copec, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 2 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 0,76 años.

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

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

Duración agregada (años)		0,76
Valor total cartera (US\$)		419.331.286
Sensibilización tasa de interés		
Variación tasa	Variación de valor	Valor total cartera
%	US\$	US\$
2,0%	(6.373.836)	412.957.450
1,0%	(3.186.918)	416.144.368
0,5%	(1.593.459)	417.737.827
-0,5%	1.593.459	420.924.745
-1,0%	3.186.918	422.518.204
-2,0%	6.373.836	425.705.122

ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, aproximadamente un 59% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 41% 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		41,1%	
Valor total cartera (US\$)		419.331.286	
Sensibilización tipo de cambio			
	Variación tipo de cambio	Variación de valor	Valor total cartera
	%	US\$	US\$
Depreciación \$	10,0%	(17.254.650)	402.076.637
	5,0%	(8.627.325)	410.703.961
Apresiasión \$	-5,0%	8.627.325	427.958.612
	-10,0%	17.254.650	436.585.936

Además, Empresas Copec consolida en sus estados financieros a las afiliadas que realizan su contabilidad en pesos, como es el caso de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A., Inmobiliaria Las Salinas Limitada y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., registrando sus cifras según lo indicado en la Nota 2.4 (c). Los resultados consolidados de 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 chilenos.

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

iii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	31.12.2019		31.12.2018	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Fondo Mutuo Santander	10,7%	45.063	5,9%	23.427
Banchile Fondos Mutuos	9,2%	38.704	5,1%	19.961
Fondo Mutuo Itaú	8,7%	36.346	2,2%	8.641
BCI Fondos Mutuos	8,5%	35.838	10,0%	39.459
Banco ItaúCorp	8,3%	34.668	9,2%	36.224
Fondo Mutuo Scotiabank	8,1%	33.921	4,3%	17.009
Banco BCI	7,9%	33.024	5,1%	20.201
Banco Scotiabank	6,3%	26.535	5,8%	23.008
EEUU Treasury	3,9%	16.402	3,0%	11.971
Bice Fondos Mutuos	3,2%	13.283	4,5%	17.901
BNP Paribas New York	3,2%	13.447	0,0%	0
Banco Security	1,6%	6.513	3,6%	14.238
JP Morgan NY	0,0%	0	7,6%	30.193
Banco Estado	0,0%	0	7,9%	31.379
Banco Chile	0,0%	0	3,8%	14.825
Citibank New York	0,0%	0	1,1%	4.479
Banco Santander	0,0%	0	0,4%	1.628
Fondo Mutuo BTG Pactual	0,0%	0	0,4%	1.606
Otros	20,4%	85.587	20,0%	78.869
Total	100%	419.331	100%	395.019

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

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

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

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

i) Riesgo de crédito

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

La exposición de la afiliada indirecta Arauco al riesgo de crédito tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve 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 Araucomex Servicios S.A. de C.V., Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco North America Inc., Arauco Canada 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 Paiméis Ltda. y Arauco Nutrientes S.P.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Euler Hermes World Agency (*rating* AA3 según las clasificadoras de riesgo Moody's y AA según S&P), con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 90% para clientes discrecionales. Estos últimos son aquellos con línea menor a MUS\$100 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales de las sociedades Arauco Perú S.A., Arauco Colombia S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco do Brasil S.A., Arauco Argentina S.A. y Maderas Arauco S.A. Las líneas superiores son de clientes nominados.

Con el fin de respaldar una línea de crédito aprobada por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito *standby*, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo con la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 105,22 millones al 31 de diciembre 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 éstas.

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, las Cuentas por Cobrar de Arauco ascienden a MUS\$ 575.178, de las cuales 65,2% correspondían a ventas a crédito, 34,1% a ventas con cartas de crédito y 0,7% otros tipos de ventas distribuido en 2.918 deudores. El cliente con mayor deuda *Open Account* representaba el 1,8% 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 deberá ser aprobado por la Gerencia Corporativa de Finanzas.

Las ventas a plazo (*Open Account*) cubiertas por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 95,4%, por lo tanto, la exposición de la cartera es de un 4,6%.

Las ventas con cartas de crédito son mayoritariamente en los mercados de Asia y Medio Oriente. Periódicamente, se realiza una evaluación crediticia de los bancos emisores de las cartas de crédito, con el fin de obtener su *score* en base a rating de las principales clasificadoras de riesgo, riesgo país, y estados financieros. De acuerdo a esta evaluación, se decide si se aprueba el banco emisor o se pide confirmación de la carta de crédito.

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

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

31 de diciembre 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
MUSS	531.881	28.469	899	309	18	846	22	34	389	12.311	575.178
%	92,47%	4,95%	0,16%	0,05%	0,00%	0,15%	0,00%	0,01%	0,07%	2,14%	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
MUSS	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 indirecta Arauco cuenta con una política de colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales las empresas, en particular Celulosa Arauco y Constitución S.A., están autorizadas a invertir.

Cabe señalar que la gestión de tesorería es manejada de manera centralizada 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 (Comisión para el Mercado Financiero) y practicadas por las empresas clasificadoras de riesgo autorizadas por dicho organismo, en este caso Fitch Ratings Chile, Humphreys y Feller Rate.

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

ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

En miles de dólares	Diciembre 2019					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
Vencimientos						
Arrendamiento financiero	0	23.401	59.803	202.689	128.874	414.767
Préstamos con Bancos	0	74.088	131.846	760.758	68.044	1.034.736
Bonos emitidos en UF y dólares	0	29.147	400.570	1.566.073	6.197.271	8.193.061
Total	0	126.636	592.219	2.529.520	6.394.189	9.642.564

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

iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio (\$/US\$) habría significado una variación, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de los últimos 12 meses de +/- 2,97% (equivalente a +/- MUS\$ 1.839), y un +/-0,01% sobre el patrimonio (equivalente a +/- MUS\$ 1.103).

iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

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

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

La afiliada indirecta Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2019, un 11% 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 +/-2,04% (equivalente a +/- MUS\$ 1.263) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a +/- MUS\$ 758).

v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 43,6% 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 +/- 269,4% (equivalente a +/- MMUS\$ 167,0) y el patrimonio en +/- 1,36% (equivalente a +/- MMUS\$ 100,2).

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

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

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

La gestión del riesgo en Copec S.A. está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la compañía. Por su parte, en la afiliada Organización Terpel S.A. dicha gestión se realiza en niveles jerárquicos similares, específicamente la Junta Directiva es la responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de los riesgos y la administración de la afiliada asegura su cumplimiento a través de sus normas y procedimientos. En Mapco Express Inc., la gestión del riesgo financiero la realiza la Dirección de Administración y Finanzas conforme a las políticas aprobadas por la Alta Dirección y el Consejo de Administración. 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 en su totalidad, tanto en nocional e intereses con contratos de *cross currency swap*. Los restantes MMUS\$150 tienen una estructura *bullet* con pago de intereses semestrales a tasa variables (Libor), cuyo vencimiento es en marzo de 2023. Tanto el nocional como los intereses no se encuentran cubiertos con instrumentos de cobertura, ya que la deuda se utilizó para financiar la inversión en el extranjero en la estadounidense Mapco Express Inc.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene instrumentos derivados de cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio asociado a los créditos internacionales y a las importaciones de combustible.

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 anteriormente, a partir del tipo de cambio del dólar observado al día 1° de enero de 2020.

MUS\$	Variación %	\$ por 1 US\$	Inversión MM\$	(Pérdida) Ganancia MM\$	(Pérdida) Ganancia MMUS\$
870.789	15%	861,05	749.793	(97.799)	-131
870.789	10%	823,61	717.194	(65.199)	-87
870.789	5%	786,18	684.594	(32.600)	-44
870.789	-	748,74	651.994	0	0
870.789	-5%	711,30	619.395	32.600	44
870.789	-10%	673,87	586.795	65.199	87
870.789	-15%	636,43	554.195	97.799	131

Organización Terpel y subsidiarias

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

Al 31 de diciembre de 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. En cada país donde está presente Terpel, opera con la moneda aceptada localmente y el endeudamiento financiero es tomado igualmente en moneda local para no generar exposición cambiaria. Las tesorerías de los diferentes países cubren al 100% su operación localmente.

Mapco Express, Inc.

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

ii) Riesgo de precios de combustibles

Copec S.A.

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

Al 31 de diciembre de 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\$ 5.739 y MUS\$ 11.479, 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.

Adicionalmente, el crédito sindicado firmado por Copec S.A. se encuentra sujeto a riesgo de tasa de interés internacional. Este financió la adquisición de sus filiales de Colombia, siendo un crédito a 5 años, con tasa Libor a 90 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 90 días se encuentra cubierto en su totalidad, fijando la tasa en CLP. Este crédito fue refinanciado a fines de 2018.

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

2030 y el tercero el 15 de septiembre de 2023. Los dos primeros son bullet al vencimiento y pagan un total de MUF 150 en intereses semestralmente. El tercero paga intereses semestralmente y amortiza capital a partir del quinto año.

Organización Terpel y afiliadas

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

La deuda del Grupo Terpel, al 31 de diciembre de 2019, es de MUS\$ 796.940, de los cuales el 9% está a tasa fija y el 91% a tasa variable.

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

Los créditos se toman con opción de prepago sin penalidad, lo cual permite reestructurar la deuda en cualquier momento si las condiciones del mercado cambian. El Grupo Terpel no tiene coberturas de tipo de interés.

La deuda en tasa variable de Colombia está compuesta por emisión de bonos y crédito de tesorería de corto plazo, correspondiente al 88% y 12% respectivamente, del total de deuda en tasa variable. La deuda por concepto de emisión de bonos en Colombia a tasa variable está indexada al IPC a 12 meses. Al 31 de diciembre de 2019, esta asciende a MUS\$ 562.646. Se generaría una pérdida de MUS\$ 66 ante un aumento de 5 puntos, y una ganancia de MUS\$ 85 ante una disminución de los mismos puntos.

La deuda por concepto de crédito corporativo sindicado y crédito de tesorería, tomados en Colombia, está referenciada al IBR (Indicador Bancario de Referencia) semestre vencido. Al 31 de diciembre de 2019 esta asciende a MUS\$ 68.865. Una variación de 5 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 5 puntos sería una pérdida de MUS\$ 9 y una ganancia de MUS\$ 9 ante una disminución de estos mismos puntos.

La deuda tomada en Panamá y Ecuador está indexada a la Libor, y asciende a MUS\$ 91.881. El impacto de un aumento de 5 puntos base en la Libor sería una pérdida de MUS\$11 y una ganancia de MUS\$11 ante una disminución de estos mismos.

La deuda por concepto de leasing en Colombia asciende, al 31 de diciembre de 2019, a MUS\$ 5.840 y la tasa ponderada promedio de los contratos es de 0,82%. Esta deuda está indexada al 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 US\$440 o una ganancia de US\$440, 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.

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 arrendamientos financieros que tienen una tasa de interés fija del 4,65%.

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 al 31 de diciembre de 2019 es de un 7,40% de clientes igual o bajo UF 1.000 en cartera y de un 92,6% 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 diciembre de 2019 y 2018, respectivamente:

31 de diciembre 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\$	770.993	55.058	13.890	3.477	2.523	2.506	2.381	514	1.828	7.487	860.657
%	89,58%	6,40%	1,61%	0,40%	0,29%	0,29%	0,28%	0,07%	0,21%	0,87%	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 48% de los clientes del Grupo han efectuado transacciones con este por más de 4 años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que se consideran con un riesgo de demora en pagos son monitoreados semanalmente a través de informes de cartera por cada negocio y por cliente. Estos

informes permiten determinar la suspensión de servicio, modificación en las condiciones de crédito y /o la exigencia de garantías según sea el caso.

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

En Colombia al 31 de diciembre de 2019 aproximadamente el 41% de la cartera tenía un respaldo con garantía.

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

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

Exposición al riesgo de crédito por ubicación geográfica	2019 MUS\$
Colombia	264.446
Perú	47.759
Panamá	54.641
Ecuador	31.556
República Dominicana	14.257
Chile	500
Total	413.159

El Grupo Terpel mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por MUS\$ 109.259 al 31 de diciembre 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.

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

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 de Mapco al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente y segmento. 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 de Mapco. La revisión de 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 62,89% de sus ventas al 31 de diciembre de 2019, corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 34,63% de sus ventas es a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B, de una escala interna de A, B, C y D, siendo A la de menos riesgo), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 40 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía presenta una liquidez de MMUS\$ 122 en efectivo y otros medios equivalentes y MMUS\$ 71 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 Terpel 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 Terpel 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. El perfil de la deuda actual permite mantener una posición de caja para atender el servicio de la deuda, de acuerdo con sus vencimientos.

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene líneas de crédito aprobadas por US\$ 90 millones, de los cuales tiene disponible el US\$ 89,4 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.

Mapco Express, Inc.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que Mapco 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 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 objetivo es mantener un equilibrio entre continuidad de financiación y flexibilidad mediante el uso de los descubiertos bancarios, y/o contratos de arrendamiento, entre otros.

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 mantener una posición de caja para el servicio de la deuda, de acuerdo con sus vencimientos.

vi) Riesgo de inversión de activos en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2019, 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 la norteamericana MAPCO, cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Como resultado de lo anterior, Copec tiene, al 31 de diciembre de 2019, una exposición en su estado de situación financiera consolidado equivalente a MMCOP\$ 2.152.000 por parte de Terpel y de MMUS\$579 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 COPS	Variación %	\$ por 1 COPS	Inversión MMS	(Pérdida) Ganancia MMS	(Pérdida) Ganancia MMUS\$
2.152.000	15%	0,2619	563.691	73.525	33
2.152.000	10%	0,2505	539.183	49.017	65
2.152.000	5%	0,2392	514.674	24.508	98
2.152.000	-	0,2278	490.166	0	0
2.152.000	-5%	0,2164	465.658	(24.508)	(3)
2.152.000	-10%	0,2050	441.149	(49.017)	(65)
2.152.000	-15%	0,1936	416.641	(73.525)	(98)

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 MUSS	Variación %	\$ por 1 US\$	Inversión MM \$	(Pérdida) Ganancia MMS	(Pérdida) Ganancia MMUS\$
578.758	15%	861,0500	498.340	65.001	87
578.758	10%	823,6100	476.673	43.334	58
578.758	5%	786,1800	455.006	21.667	29
578.758	-	748,7400	433.339	0	0
578.758	-5%	711,3000	411.672	(21.667)	(29)
578.758	-10%	673,8700	390.005	(43.334)	(58)
578.758	-15%	636,4300	368.338	(65.001)	(87)

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 debe tener una estructura de capital óptima desde el punto de vista de clasificación de riesgo. Así, la deuda de cada filial debe estar 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, dichas diferencias en cada filial podrían ser gestionadas 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 2, requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y varios otros supuestos que se cree que son razonables, aunque los resultados reales podrían diferir de las estimaciones. La Administración considera que las estimaciones contables que se presentan a continuación representan los aspectos que requieren de juicio que pueden dar lugar a los mayores cambios en los resultados informados.

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no necesariamente igualarán a los correspondientes resultados reales. Al 31 de diciembre de 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 20.

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 7.

c) Impuestos

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

d) Juicios y Contingencias

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

e) Plusvalía

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

f) Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

g) Garantías de cilindros

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

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

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

NOTA 6. INVENTARIOS

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Materias primas	185.068	160.925
Mercaderías	548.397	507.121
Suministros para la producción	146.767	140.938
Trabajos en curso	74.482	71.269
Bienes terminados	621.007	636.284
Otros inventarios	248.172	226.220
Total	1.823.893	1.742.757

Al 31 de diciembre de 2019, el 58% de los inventarios pertenecen al sector forestal, el 39% al sector combustible y el 3% 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:

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Costo de venta	20.296.549	19.668.121
Provisión de obsolescencia	64.756	39.369
Castigos	1.734	6.760
Total	20.363.039	19.714.250

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen inventarios entregados en garantía que informar.

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Corriente	275.792	319.021
No corriente	3.393.634	3.336.339
Total	3.669.426	3.655.360

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

	31.12.2019			31.12.2018		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Forestal	275.792	3.393.634	3.669.426	315.924	3.336.339	3.652.263
Molusco (*)	0	0	0	3.097	0	3.097
Total	275.792	3.393.634	3.669.426	319.021	3.336.339	3.655.360

(*) La afiliada indirecta Orizon S.A. entregó producción de moluscos como aporte de capital a las sociedades St. Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A. (Ver Nota 21)

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 al 31 de diciembre de 2019 un total de 1,8 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones, 515 mil hectáreas a bosques nativos, 108 mil hectáreas a otros usos y 97 mil hectáreas están por plantar.

Al 31 de diciembre de 2019, el volumen producido de rollizos fue de 20,3 millones de m³ (23 millones de m³ 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 indirecta Arauco, las principales consideraciones efectuadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son:

- La afiliada indirecta Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- Las cosechas de las plantaciones forestales tienen por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, se asegura de contar con la madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precio de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado Consolidado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2019 son de MUS\$154.705 (MUS\$84.476 al 31 de diciembre 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 diciembre de 2019 es de MUS\$194.406 (MUS\$207.346 al 31 de diciembre 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 6% y 11%.
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas son constantes en términos reales, basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al período de vida de los bosques son constantes y están basados en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por la afiliada indirecta Arauco.

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

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

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

	MUS\$	
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(130.251)
	(0,5)	138.065
Márgenes (%)	10,0	373.939
	(10,0)	(373.939)

Los datos de entrada no observables significativos utilizados en la medición del valor razonable de activos biológicos son tasas de descuento y márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los incrementos (disminuciones) en cualquiera de estos datos de entrada considerados aisladamente darían lugar a una medición del valor razonable menor o mayor. Un cambio en la suposición utilizada para la probabilidad de un cambio en la tasa de descuento se acompaña de un cambio en dirección opuesta en el supuesto utilizado ante un cambio en los márgenes de venta.

El ajuste a valor comercial de los activos biológicos se registra en el Estado Consolidado 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 la fecha de los presentes estados financieros consolidados no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

a) Activos biológicos entregados en garantía

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

b) Activos biológicos con titularidad restringida

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

c) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola

No se han percibido subvenciones significativas.

El movimiento de los Activos biológicos es el siguiente:

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Saldo Inicio	3.655.360	3.770.495
Cambios en Costo Real Incurrido		
Adiciones mediante adquisición	226.757	207.458
Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	0	0
Disminuciones a través de ventas	(2.722)	(367)
Disminuciones debidas a cosechas	(138.650)	(117.729)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	(18.392)	(82.096)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(3.823)	(8.702)
Otros incrementos (decrementos)	(205)	8.946
Cambios en Valor Razonable		
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	154.705	84.476
Disminuciones a través de ventas	(4.015)	(445)
Disminuciones debidas a cosechas	(198.089)	(215.481)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(3.718)	(3.056)
Otros incrementos (decrementos)	2.218	11.861
Total Cambios	14.066	(115.135)
Saldo final	3.669.426	3.655.360

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los impuestos corrientes se compensan en el activo o el pasivo si y solo si se refieren a una misma entidad legal y respecto a una misma jurisdicción.

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	179.567	13.583
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	43.333	47.314
Créditos SENCE	1.166	701
Créditos activo fijo	364	331
Provisión Impto. Renta	4.080	12.844
Créditos por dividendos (percibidos/ exterior)	7.993	859
Impuesto al patrimonio	4.682	15.877
Otros Impuestos por recuperar	28.335	17.500
Total	269.520	109.009

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	21.333	173.336
Pago provisional mensual por pagar	437	499
Impuesto único Art. 21	36	41
Impuesto al patrimonio	0	413
Otros impuestos	3.318	3.171
Total	25.124	177.460

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan los siguientes activos no financieros corrientes y no corrientes:

Otros Activos No Financieros, Corriente	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	48.380	41.456
Seguros por amortizar	19.756	15.579
Remanente IVA crédito fiscal	2.497	3.709
Impuesto por recuperar (IVA y otros equivalentes)	102.875	67.778
Activos para la venta	757	795
Gastos pagados por anticipado	17.228	14.664
Arriendos	5.080	3.384
Aporte ESSBIO	0	365
Garantías	839	785
Otros (1)	13.729	15.725
Total	211.141	164.240

Otros Activos No Financieros, No Corriente	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	96.530	78.418
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	5.160	6.187
Garantías de arriendos	134	112
Aporte convenio edificio largo plazo	1.139	1.570
Activo indemnizatorio (2)	23.188	23.188
Activos de contratos (3)	30.818	27.477
Gastos diferidos	4.583	1.999
Otros activos por recuperar (4)	9.561	6.940
Otros	9.491	7.334
Total	180.604	153.225

(1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el ítem "Otros" corresponde a partidas tales como: Valores por recuperar y Dividendos por cobrar, entre otros.

(2) 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.

(3) Corresponde a activos de la afiliada Abastible S.A., según aplicación de NIIF 15.

(4) Valor a recuperar producto del impacto en la reforma tributaria en Colombia asociado al impuesto a las ventas, donde la Ley 2010 de diciembre de 2019 le permite a la afiliada indirecta Organización Terpel S.A. reclamar este saldo.

NOTA 10. ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

El Grupo presenta los siguientes activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta o para su disposición:

Activos	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Venta de participación en sociedades		
Sonacol* (1)	275.620	0
Gasmar** (2)	39.716	0
Empresas Mineras* (3)	23.550	0
Sonamar**	1.102	0
Venta de activos		
Terrenos	7.852	6.426
Activos de Flota	5.279	1.495
Edificios	4.131	7.201
Planta y Equipo	1.966	3.295
Otros	133	22
Total	359.349	18.439

Pasivos	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Venta de participación en sociedades		
Sonacol* (1)	179.810	0
Empresas Mineras* (3)	7.050	0
Total	186.860	0

* Corresponden a participaciones en empresas afiliadas.

** Corresponden a participaciones en empresas asociadas.

- (1) Con fecha 20 de diciembre de 2019, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y Abastible S.A., ambas sociedades filiales indirectas de AntarChile S.A., conjuntamente con Esmax Inversiones S.A. y Empresa Nacional de Energía Enex S.A., han comunicado al Presidente del Directorio de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. ("Sonacol") el otorgamiento de un mandato a Goldman Sachs, en su calidad de banco de inversión, con el objeto de estructurar y liderar un proceso para evaluar la venta de la totalidad de las acciones de Sonacol del que respectivamente sean propietarios, en un proceso de venta competitiva.
- (2) Con fecha 17 de enero de 2018, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, mediante resolución N°51, ordenó a los accionistas de Gasmar S. A. (Abastible S.A. y Gasco S.A.) enajenar su participación en esa sociedad. La afiliada indirecta Abastible presentó un reclamo contra dicha resolución ante la Corte Suprema de Justicia, la cual, conociendo dicho reclamo junto al interpuesto por otras empresas afectadas, con fecha 13 de noviembre de 2019 rechazó la totalidad de los reclamos interpuestos, por lo que el fallo del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, quedó firme y ejecutoriado. La enajenación de la participación en Gasmar debiera efectuarse en el plazo de 18 meses.
- (3) La afiliada indirecta Inversiones Alxar S.A. lleva adelante un proceso de venta de sus empresas afiliadas dueñas de los proyectos El Bronce, Botón de Oro, Choquelimpie y Planta Copiapó. El proceso se espera concluir durante el 2020.

El Grupo estima que el valor libro de los activos disponibles para la venta no es inferior al valor razonable menos los costos de venta.

NOTA 11. ACTIVOS INTANGIBLES

Las principales clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2019 y 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:

	31.12.2019			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	224.762	0	224.762	225.968	0	225.968
Patentes, marcas registradas y otros derechos vida definida	875.889	(412.943)	462.946	856.394	(360.325)	496.069
Programas informáticos	236.179	(160.359)	75.820	183.504	(127.251)	56.253
Otros activos intangibles identificables	119.089	(35.057)	84.032	112.840	(27.645)	85.195
Autorizaciones de pesca	15.736	0	15.736	15.736	0	15.736
Derechos de agua	6.402	0	6.402	6.303	0	6.303
Proyectos mineros	68.126	0	68.126	143.167	(22.776)	120.391
Cartera clientes	74.723	(34.742)	39.981	71.443	(29.809)	41.634
Total activos intangibles	1.620.906	(643.101)	977.805	1.615.355	(567.806)	1.047.549
Vida finita	1.374.006	(643.101)	730.905	1.367.348	(567.806)	799.542
Vida indefinida	246.900	0	246.900	248.007	0	248.007
Total activos intangibles	1.620.906	(643.101)	977.805	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
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	(492)	0	0	(492)
Saldo inicial reexpresado	722.037	56.253	15.736	6.303	84.703	120.391	41.634	1.047.057
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(67)	0	0	(1.372)	0	0	(1.439)
Adiciones	33.932	39.669	0	155	4.845	96	0	78.697
Adiciones por combinación de negocios	7.696	223	0	0	1.300	0	2.800	12.019
Retiros	(2.509)	(41)	0	0	0	0	0	(2.550)
Amortización	(59.220)	(22.381)	0	0	(6.672)	0	(4.769)	(93.042)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	(43.634)	0	(43.634)
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(4.554)	452	0	(11)	(1.306)	0	316	(5.103)
Otros Incrementos (disminuciones)	(9.674)	1.712	0	(45)	2.534	(8.727)	0	(14.200)
Total movimiento en activos intangibles identificables	(34.329)	19.567	0	99	(671)	(52.265)	(1.653)	(69.252)
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.2019	687.708	75.820	15.736	6.402	84.032	68.126	39.981	977.805

	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
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial reexpresado	506.247	53.001	16.652	6.065	81.228	114.947	47.144	825.284
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	(1)	(916)	0	0	0	0	(917)
Adiciones	57.315	16.463	0	269	19.252	5.877	0	99.176
Adiciones por combinación de negocios	228.111	2.913	0	0	0	0	0	231.024
Retiros	(4.214)	(148)	0	0	(140)	0	0	(4.502)
Amortización	(67.495)	(17.822)	0	0	(5.705)	0	(4.808)	(95.830)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(6.493)	(1.853)	0	(31)	(9.377)	0	(702)	(18.456)
Otros Incrementos (disminuciones)	8.566	3.700	0	0	(63)	(433)	0	11.770
Total movimiento en activos intangibles identificables	215.790	3.252	(916)	238	3.967	5.444	(5.510)	222.265
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.2018	722.037	56.253	15.736	6.303	85.195	120.391	41.634	1.047.549

c) Deterioro

En el ejercicio 2019, la afiliada indirecta Inversiones Alxar S.A. reconoció una pérdida por deterioro de MUS\$ 43.634 de proyectos mineros, la cual se incluye en el rubro "Otros gastos, por función" del Estado de Resultados Consolidado.

d) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 31 de diciembre de 2019 y 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 Panamá	Vida útil años	-	2	-
Patentes industriales	Vida útil años	10	50	-
Programas informáticos	Vida útil años	3	16	-
Otros activos intangibles identificables	Vida útil años	3	25	-
Autorizaciones de pesca	Vida útil años	-	-	X
Derechos de agua	Vida útil años	-	-	X
Proyectos mineros capitalizados	Vida útil años	3	10	-
Pertenencias mineras	Vida útil años	-	-	X

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

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

e) Intangibles – Marcas

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

En lo que respecta a la adquisición de la afiliada 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.

NOTA 12. 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 Canadá (Flakeboard), Arauco do Brasil (ex Tafisa), las compras sucesivas de Organización Terpel, Mapco, Solgas S.A. y ExxonMobil, y la adquisición de dos líneas de negocios de Comercializadora Novaverde a través de la afiliada indirecta Orizon S.A. según el siguiente detalle:

Empresa	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Arauco (Flakeboard, Piên y otros) (a)	65.751	65.851
Organización Terpel y otros (b)	108.095	129.246
MAPCO	152.362	152.362
Solgas	82.977	81.597
FluxSolar SpA	835	0
Orizon (c)	3.673	3.673
Total	413.693	432.729

- a) Del total del saldo de plusvalía de Arauco, MUS\$ 40.765 (MUS\$ 40.661 al 31 de diciembre de 2018) se generan por la adquisición de "Flakeboard" (actual Arauco Canada Ltd.), 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\$ 22.378 (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 diciembre de 2019 y 2018 el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles no excedió a su valor recuperable, por lo que no se registró pérdida adicional por deterioro.

- b) La plusvalía generada en Organización Terpel S.A. alcanza, al 31 de diciembre de 2019, a MUS\$ 108.095 (al 31 de diciembre de 2018 por MUS\$ 129.246). La disminución se explica por un ajuste del precio de compra generado por la adquisición de ExxonMobil en Perú y Ecuador, producto de información adicional sobre hechos y circunstancias. De acuerdo con lo anterior, se ajustaron los rubros de propiedades, planta y equipos por MUS\$75, intangibles distintos de la plusvalía por MUS\$3.945 y pasivo por impuesto diferido por MUS\$1.265.

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 un ajuste por reasignación precio PPA Colombia por MUS\$2.627, para un efecto neto de MUS\$22.737, reconocida en el rubro "Otros ingresos".

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, se reconoce una plusvalía de MUS\$ 835 asociada a la adquisición de Flux Solar SpA.

- 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 diciembre de 2019 la plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 413.693 (MUS\$ 432.729 al 31 de diciembre de 2018) y su movimiento en cada año es el siguiente:

	Cifras en MUS\$ al 31.12.2019			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 (1)	1.567	0	1.567	43.118	0	43.118
Ajuste de combinación de negocios (2)	(18.244)	0	(18.244)	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda ext.	(2.359)	0	(2.359)	(5.767)	0	(5.767)
	413.693	0	413.693	432.729	0	432.729

- (1) Durante el ejercicio 2019, las adiciones corresponden a la adquisición de Flux Solar S.A. y Prime-Line, Inc. Para las adiciones del ejercicio 2018, ver Nota 21 c).
- (2) Corresponde a un ajuste de la plusvalía surgida de la adquisición de ExxonMobil en Perú y Ecuador.

NOTA 13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto

	Cifras en MUS\$ al 31.12.2019			Cifras en MUS\$ al 31.12.2018		
	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto	Valor bruto	Depreciación Acumulada	Valor neto
Construcción en curso	1.435.387	0	1.435.387	1.363.544	0	1.363.544
Terrenos	1.777.329	0	1.777.329	1.801.429	0	1.801.429
Edificios	5.558.915	(2.440.748)	3.118.167	5.265.999	(2.277.444)	2.988.555
Planta y Equipos	8.025.521	(4.402.208)	3.623.313	7.484.678	(4.048.129)	3.436.549
Equipamiento de Tecnologías de la Información	147.125	(103.082)	44.043	142.889	(92.862)	50.027
Activos por derecho de uso	950.314	(148.353)	801.961	0	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	276.572	(142.190)	134.382	549.905	(193.871)	356.034
Vehículos de Motor	199.431	(117.048)	82.383	201.836	(115.358)	86.478
Mejoras de Bienes Arrendados	75.513	(30.093)	45.420	75.575	(25.607)	49.968
Otras Propiedades, Planta y Equipo	816.212	(392.208)	424.004	825.743	(405.071)	420.672
Total Propiedades, Planta y Equipo	19.262.319	(7.775.930)	11.486.389	17.711.598	(7.158.342)	10.553.256

De acuerdo a la entrada en vigencia de NIIF 16, se presenta la composición del impacto inicial en Propiedades, plantas y equipos por derecho de uso:

Cifras al 1° de enero de 2019 en MUS\$	
Activos por derecho de uso (aplicación NIIF 16)	703.785
Activos por arrendamiento (NIC 17)	166.214
Saldo inicial reexpresado Activos por derecho de uso	869.999

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

Depreciación del Ejercicio en resultado (*)	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Costos de ventas	674.466	522.666
Gastos de administración	48.758	39.246
Otros Gastos varios de operación	26.880	26.916
Total	750.104	588.828

(*) La depreciación mostrada en tabla anterior corresponde a los cargos a resultados durante los ejercicios 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 Diciembre 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	420.672	10.553.256
Incremento (disminución) por cambio de políticas contables	0	(23.665)	(59.360)	(63.188)	0	869.999	(1.051)	(1.713)	0	(17.237)	703.785
Saldo inicial reexpresado	1.363.544	1.777.764	2.929.195	3.373.361	50.027	869.999	354.983	84.765	49.968	403.435	11.257.041
Cambios:											
Adiciones	1.157.519	16.151	22.681	58.774	2.405	93.861	9.229	9.060	6.887	18.844	1.395.411
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	12.839	10.786	24.118	111.649	238	5.582	156	313	0	6.272	171.953
Trasposos de Obras en curso cerradas	(804.729)	1.494	300.392	506.594	2.735	0	(711)	340	0	(6.115)	0
Desapropiaciones	0	(2.450)	(2.731)	(7.038)	(97)	0	(506)	(427)	0	(584)	(13.833)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(227.348)	15.046	76.077	50.099	6.356	0	15.327	16.019	2.852	57.503	11.931
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	(32.852)	(4.841)	(4.805)	(23.117)	(387)	0	(221.887)	(814)	0	(37)	(288.740)
Retiros	(7.537)	(5.129)	(5.588)	(26.051)	(196)	(16.327)	(1.629)	(3.548)	0	(14.633)	(80.638)
Gastos por depreciación	0	0	(183.030)	(349.970)	(14.470)	(142.665)	(18.857)	(16.250)	(6.746)	(26.535)	(758.523)
Deterioro	0	0	(15.398)	(60.219)	(337)	0	(14)	(74)	0	0	(76.042)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación desde arrendamiento a PPE	0	0	0	1.633	0	(1.643)	0	10	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(11.942)	(35.483)	(40.087)	(16.498)	(1.075)	(6.118)	(1.834)	(6.988)	101	(9.414)	(129.338)
Otros incrementos (disminución)	(14.107)	3.991	17.343	4.096	(1.156)	(728)	125	(23)	(7.642)	(4.732)	(2.833)
Total cambios	71.843	(435)	188.972	249.952	(5.984)	(68.038)	(220.601)	(2.382)	(4.548)	20.569	229.348
Saldo final	1.435.387	1.777.329	3.118.167	3.623.313	44.043	801.961	134.382	82.383	45.420	424.004	11.486.389

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	439.710	10.490.870
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	439.710	10.490.870
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
Trasposos 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)	(28.632)	(638.594)
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)
Reclasificación desde arrendamiento a PPE	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	(19.038)	62.386
Saldo final	1.363.544	1.801.429	2.988.555	3.436.549	50.027	0	356.034	86.478	49.968	420.672	10.553.256

Descripción de Propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

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

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	336.474	309.666

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	1.237.485	846.292

c) Elementos temporalmente fuera de servicio

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

d) Deterioro de valor

El detalle del deterioro de valor de los componentes de Propiedad, Planta y Equipo se presentan en la Nota 28.

e) Elementos depreciados en uso

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

NOTA 14. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

El Grupo ha adoptado NIIF 16 Arrendamientos, los efectos de aplicación inicial de la norma han sido divulgados en Nota 2. Los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos han sido incluidos en Notas 13 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	31.12.2019		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	960	(48)	912
Posterior a un año pero menor de cinco años	200	0	200
Más de cinco años	0	0	0
Total	1.160	(48)	1.112

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 indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. mantiene principalmente un activo en leasing, correspondiente al arrendamiento del edificio corporativo, mediante acuerdo con el Banco de Chile, el cual con fecha 29 de noviembre de 2018, 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 15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Saldo Inicial	40.583	44.217
Adiciones	765	1.820
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	(4)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	(3.364)	(422)
Transferencias (desde) propiedades plantas y equipos	499	0
Traspaso a Disponible para la venta	(332)	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	(46)	(48)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(2.805)	(4.980)
Total cambios en Propiedades de Inversión	(5.283)	(3.634)
Saldo final	35.300	40.583

Al 31 de diciembre de 2019 y 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 diciembre de 2019 asciende a MUS\$ 55.017 (MUS\$ 80.877 al 31 de diciembre de 2018).

NOTA 16. 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.

La tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 27% en Chile, 30% en Argentina y en México, 34% en Brasil, 25% en Uruguay, 21% en Estados Unidos (tasa federal), 33% en Colombia, 29,5% en Perú y un 25% en Ecuador.

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.

Con fecha 25 de marzo de 2019, la afiliada indirecta Arauco Argentina S.A. optó por realizar el Revalúo impositivo establecido en el Título X – Capítulo 1 de la Ley 27.430. La opción se ejerció para todas las Propiedades, plantas y equipos incluidos en la categoría de bienes muebles amortizables según la ley de impuesto a las ganancias, a los que se los ajustó por inflación utilizando los coeficientes publicados en esa ley a los fines del cálculo de dicho impuesto. El importe del impuesto especial generado en la presentación ascendió a \$122.835.595 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 2.053 al 31 de diciembre de 2019), monto que fue pagado en seis cuotas durante el año 2019. Adicionalmente, el aumento del valor de estos activos impositivos motivados por este ajuste generó una disminución del pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2019 de MUS\$ 12.629. Tanto la pérdida por el impuesto especial como la ganancia por disminución del impuesto diferido se exponen en la línea impuesto a las ganancias.

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Activos por impuestos diferidos relativos a:		
Depreciaciones	0	1.884
Inventarios	14.300	7.075
Provisión cuentas incobrables	11.311	12.717
Provisión Vacaciones	3.582	4.202
Ingresos anticipados	7.696	7.557
Obligaciones por beneficio post-empleo	32.301	31.362
Valorización de instrumentos financieros	68.390	9.761
Diferencia valorización de propiedades, plantas y equipos	16.609	10.127
Pérdidas fiscales	230.243	184.103
Diferencia por pasivos devengados	7.193	10.946
Diferencia por valorización intangibles	6.044	7.651
Diferencia por valorización de Provisión por deterioro	20.169	11.963
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.349	5.001
Diferencias por Créditos Tributarios	8.029	0
Provisiones	27.578	23.875
Otros	27.074	15.126
Total activos por impuestos diferidos	484.868	343.350
Pasivos por impuestos diferidos relativos a:		
Diferencia por depreciación financiera/tributaria	180.637	194.740
Provisiones	9	0
Obligaciones por beneficio post-empleo	0	865
Diferencia valorización PPE al inicio adopción IFRS	975.402	933.214
Valorización de activos biológicos	642.221	661.582
Valorización de gastos anticipados	41.338	37.908
Activos Intangibles	233.486	253.746
Valorización de instrumentos financieros	26.095	14.596
Inventarios	40.304	41.444
Otros	28.381	26.476
Inversión extranjeros establecimientos permanentes	1.432	230
Total pasivos por impuestos diferidos	2.169.305	2.164.801

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(190.736)	(431.287)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	6.857	4.471
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(16.181)	(2.781)
Otro gasto por impuesto corriente	1.129	(220)
Gasto por impuesto corriente, neto, total	(198.931)	(429.817)
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	41.817	963
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(1.098)	660
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	35.577	53.103
Otro gasto por impuesto diferido	716	(193)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	77.012	54.533
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	(121.919)	(375.284)

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(32.536)	(104.837)
Impuesto corriente nacional	(166.395)	(324.980)
Total Impuesto Corriente	(198.931)	(429.817)
Impuesto diferido extranjero	36.371	38.353
Impuesto diferido nacional	40.641	16.180
Total Impuesto Diferido	77.012	54.533
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(121.919)	(375.284)

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(143.906)	(684.589)
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones		
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(18.320)	(6.651)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	82.731	390.672
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(48.001)	(68.841)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	71	(420)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	2.140	(77)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	19.196	15.621
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(22)	2.016
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	(4.165)	(2.798)
Tributación calculada con la tasa aplicable	(23)	(2.409)
Liquidación inversión en el exterior (*)	0	(11.261)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(11.620)	(6.547)
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	21.987	309.305
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(121.919)	(375.284)

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

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. En atención a lo anterior, no se posee activos significativos por impuestos diferidos sin reconocer.

Concepto diferencia	31.12.2019		31.12.2018	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	254.517	0	160.774	0
Pérdida tributaria	230.351	46	182.576	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	2.169.259	0	2.164.801
Total	484.868	2.169.305	343.350	2.164.801

Detalle de los impuestos diferidos en Resultados	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	86.359	(27.622)
Pérdida tributaria	52.529	54.916
Pasivos por impuestos diferidos	(62.916)	19.433
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	1.040	7.823
Total	77.012	54.550

NOTA 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.585.918	1.488.163
Ingresos anticipados	193.351	240.523
Otras cuentas por pagar	15.056	16.239
Total	1.794.325	1.744.925

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

Al 31 de diciembre de 2019

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	952.248	50.615	2.271	1.457	2.964	0	1.009.555
Servicios	449.155	33.402	5.192	9.068	7.585	0	504.402
Otros (*)	3.468	1.112	0	0	0	0	4.580
Total MUS\$	1.404.871	85.129	7.463	10.525	10.549	0	1.518.537

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	38.853	1.578	1.329	793	1.675	94	44.322
Servicios	18.534	1.205	865	757	428	1.116	22.905
Otros (*)	67	13	6	8	60	0	154
Total MUS\$	57.454	2.796	2.200	1.558	2.163	1.210	67.381
Total MUS\$	1.462.325	87.925	9.663	12.083	12.712	1.210	1.585.918

Al 31 de diciembre de 2018

ACREEDORES COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Productos	845.888	37.079	8.554	449	2.906	1	894.877
Servicios	483.490	29.202	7.871	8.482	7.210	2	536.257
Otros (*)	2.923	1.090	0	0	0	0	4.013
Total MUS\$	1.332.301	67.371	16.425	8.931	10.116	3	1.435.147

ACREEDORES COMERCIALES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	13.720	8.495	4.522	3.032	459	658	30.886
Servicios	14.996	1.667	466	711	881	3.329	22.050
Otros (*)	0	16	4	0	0	60	80
Total MUS\$	28.716	10.178	4.992	3.743	1.340	4.047	53.016
Total MUS\$	1.361.017	77.549	21.417	12.674	11.456	4.050	1.488.163

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

La afiliada Empresas Copec S.A., tiene un período 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 18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Se consideran empresas relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF, antes Superintendencia de Valores y Seguros) y la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

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

18.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	40.814	30.339
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	10.519	3.740
76.037.855-0 Laguna Blanca S.A.	Chile	Negocio Conjunto	18.000	0
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.999	1.548
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	1.834	2.362
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	1.477	1.339
76.879.577-0 E2E S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.336	0
65.097.218-k Fundación Acerca Redes	Chile	Afiliada es fundadora y aportante	1.319	221
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Afiliada es fundadora y aportante	931	0
96.532.330-9 CMPC Pulp SpA.	Chile	Accionistas Comunes	834	0
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	799	802
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	693	445
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	472	319
76.349.706-2 Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	427	240
76.122.974-5 Algae Fuels S.A.	Chile	Asociada Indirecta	354	381
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	302	201
- Montagas S.A. E.S.P.	Colombia	Asociada Indirecta	265	117
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	259	146
- Unillin Arauco Pisos Ltda	Brasil	Negocio Conjunto	197	83
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	179	138
76.037.864-K Portuaria Otway Ltda	Chile	Asociada Indirecta	113	0
76.037.872-0 Rentas y Construcciones Fitz Roy Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	91	0
76.037.858-5 Producción y Servicios Mineros Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	88	0
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	58	63
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	49	11
- Fibrocero S.A.	Ecuador	Asociada Indirecta	34	0
76.037.869-0 Equipos Mineros Rio Grande Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	29	0
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Accionistas Comunes	28	29
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Accionistas Comunes	26	38
76.456.800-1 Mina Invierno S.A.	Chile	Negocio Conjunto	22	22
96.783.150-6 St. Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Asociada Indirecta	20	0
77.072.740-5 Agrícola Siemel Ltda	Chile	Accionistas Comunes	19	0
76.659.730-0 Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13	13
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	6	0
79.943.600-0 PROPA S.A.	Chile	Accionistas Comunes	6	0
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5	0
94.283.000-9 Astilleros Arica S.A.	Chile	Accionistas Comunes	5	0
96.636.520-K Gasmar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2	0
- PGNT GasNorte SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	2	0
- PGNT GasSur SAC Colombia	Colombia	Asociada Indirecta	1	0
76.218.856-2 Colbún Transmisión S.A.	Chile	Director Común	1	0
91.643.000-0 Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Asociada	0	98
- Arauco Sonae Portugal S.A.	Portugal	Asociada Indirecta	0	370
76.044.336-0 Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	45
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	7.387
82.777.100-7 Puertos y Logística S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	23
76.839.949-2 Parque Eólico Ovejeras del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	5
Total			84.628	50.526

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
76.040.469-1 Logística Ados Ltda.	Chile	Accionista en asociada indirecta	7.456	7.054
96.641.810-9 Gas Natural Producción S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	332
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	481
Total			7.456	7.867

18.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
96.636.520-K Gasmar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.002	4.279
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	475	580
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	447	772
- Fibroacero S.A.	Ecuador	Asociada Indirecta	427	485
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	202	199
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	179	284
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	130	120
76.349.975-8 Mega Frio Chile S.A.	Chile	Accionistas Comunes	72	0
78.096.080-9 Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	68	0
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	66	0
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	36	29
86.370.800-1 Red To Green S.A.	Chile	Asociada	13	43
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13	446
76.659.730-0 Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	1
96.555.810-1 Inst. Investigación Pesquera Octava Región	Chile	Ejecutivo Común	3	30
96.959.030-1 Puerto Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1.003
96.871.870-3 Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Director Común	0	2
88.566.900-k Edipac	Chile	Director Común	0	8
76.724.000-7 Woodtech S.A.	Chile	Accionistas Comunes	0	28
71.625.800-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Aportante indirecta	0	616
Total			6.137	8.925

18.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre 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	353.082	353.082
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Servicio de administración	958	958
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Compra combustible	359	(359)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	285	285
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	373	373
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	4.588	4.588
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	995	995
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de gas	31	31
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de mat., vest. y otros	102	102
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	114	114
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	525	525
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de gas	23	23
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos	117	(117)
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	23	23
96.532.330-9	CMPC Pulp SpA.	Chile	Accionistas Comunes	Madera y astillas	1.467	1.467
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	168	168
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de gas	292	292
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	196	196
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras compras	62	(62)
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Energía eléctrica	695	394
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	25	25
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Otras ventas	9	9
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Chile	Director Común	Energía eléctrica	240	(240)
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.141	2.141
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	115	115
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	10.662	(10.662)
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	204	204
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle	204	(204)
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	24.419	24.419
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	1.050	1.050
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	47	47
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra derechos de pesca	6.660	(6.660)
76.879.577-0	E2E S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Madera, plywood y paneles	787	787
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Energía eléctrica	18.764	18.764
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Compra de Clorato de sodio	41.349	(41.349)
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	21	21
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	325	(325)
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	666	666
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	1.439	(1.439)
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de cosecha	29.543	29.543
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Madera y rollizos	4.547	(4.547)
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	711	711
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras (compras/ventas)	92	18
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de gas	15	15
96.636.520-K	Gasmar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra de gas	147.770	(147.770)
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra servicios	35	(35)
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo	3.517	3.517
94.082.000-6	Inversiones Siemel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendo dependencias	433	(433)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra de gas natural	1.122	(1.122)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	198	198
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	1.373	1.373
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de gas	128	128
78.096.080-9	Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	1.130	(1.130)
78.096.080-9	Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	Recobro de gastos	4	(4)
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	2.237	(2.237)
86.370.800-1	Red To Green S.A.	Chile	Asociada	Servicios informáticos	368	(368)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	Asesorías de gestión	1.470	(1.470)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	Otras ventas	3	3
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	Rembolso gastos	36	(36)
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	4.788	(4.788)

Al 31 de diciembre de 2018

RUT	Entidad Relacionada	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio	Valor de las transacciones sin IVA MUSS	Efecto en resultados MUSS
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Venta de combustibles	406.850	406.850
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Servicio de administración	1.869	1.869
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Otras compras	338	(338)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	342	342
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	418	418
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	4.311	4.311
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Celulosa	79	79
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	926	926
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de mat., vest. y otros	153	153
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras compras	11	(11)
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	123	123
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	476	476
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	38	38
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos	644	(644)
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de lubricantes	171	171
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras ventas	2	2
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	209	209
96.529.310-8	CMPC Tissué S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Otras compras	22	(22)
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Venta de combustibles	8.585	8.585
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	69	69
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Chile	Director Común	Energía eléctrica	453	(453)
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.527	2.527
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	130	130
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	10.607	(10.607)
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	13	13
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	50	50
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	27.002	27.002
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	926	926
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	164	164
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra materia prima	2.548	(2.548)
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Energía eléctrica	24.857	24.857
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Compra de Clorato de sodio	47.209	(47.209)
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	5.155	5.155
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de telefonía	2.008	(2.008)
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	619	619
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de cosecha	26.308	26.308
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Madera y rollizos	1.675	(1.675)
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	798	798
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Rollizos y otras	261	(261)
96.636.520-K	Gasmar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	278.315	(278.315)
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de gas	4.302	4.302
94.082.000-6	Inversiones Siemel S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Arriendo dependencias	518	(518)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Compra gas natural	1.489	(1.489)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	venta de combustibles	215	215
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Venta de combustibles	1.436	1.436
78.096.080-9	Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría legal	1.382	(1.382)
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A. (ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	8.488	(8.488)
86.370.800-1	Red To Green S.A.	Chile	Asociada	Venta de mat., vest. y otros	682	682
86.370.800-1	Red To Green S.A.	Chile	Asociada	Servicios informáticos	601	(601)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	Asesorías de gestión	1.219	(1.219)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	Servicios de administración	854	(854)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	Otras compras	7	7
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada	Remb. Gastos	62	(62)
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de almacenaje	4.712	(4.712)
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.451	1.451
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Servicio de administración	635	635
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	88	88
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	10	10
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	8.028	(8.028)
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	Brasil	Negocio Conjunto	Madera	1.474	1.474
76.724.000-7	Woodtech S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de medición de volúmen	2.449	(2.449)

18.4 Directorio y personal clave de la gerencia

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

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	104.292	114.641
Dietas del directorio	8.746	9.627
Beneficios por terminación	8.640	9.735
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	121.678	134.003

NOTA 19. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

1. Arauco Argentina S.A.:

En el marco de lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. N° 952/2000 los proyectos de inversiones forestales y foresto-industriales presentados por Arauco Argentina S.A. En dichos proyectos la Sociedad forestó: 1) 4.777 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 2018 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. Adicionalmente, dicho organismo, a través de la resolución N° 2019-114-APN-SECAGYP#MPYT aprobó el plan forestal anual del año 2009 con fecha 12 de junio de 2019, y, a través de la resolución N° 2019-228-APN-SECAGYP#MPYT aprobó el plan

forestal anual del año 2008 con fecha 29 de noviembre de 2019. Por este motivo, Arauco Argentina S.A. podrá computar la exención en el impuesto a las ganancias del avalúo del bosque sobre las plantaciones que coseche de los predios incluidos en esos planes a partir del ejercicio 2019.

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación del que se encontraba gozando Arauco Argentina S.A., a esa fecha 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 debía 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 1.406.696.320 pesos argentinos (MUS\$ 23.512 al 31 de diciembre de 2019) por los derechos de exportación garantizados durante el periodo 2007-2015, 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. El reclamo de la Sociedad tramita en el Expediente N° 21830/2006 ante el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 4. El 28 de octubre de 2019 se dictó sentencia de primera instancia en dicha causa, disponiendo el rechazo de la demanda e imponiendo las costas a Arauco. Contra dicha sentencia, la Sociedad interpuso un recurso de apelación y expresó los correspondientes agravios en el mes de diciembre de 2019.

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 2019, la Sociedad adecuó la garantía oportunamente constituida según lo establecido por dicha Resolución, por lo que la misma quedó constituida por un monto de 384.317.563 pesos argentinos (MUS\$ 6.423 al 31 de diciembre 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 al 31 de octubre de 2002 de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 6.106 al 31 de diciembre 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\$ 1.615 al 31 de diciembre de 2019), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 4.491 al 31 de diciembre 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. Posteriormente, el 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 el 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 (rol 24.758-2018).

Con fecha 21 de junio de 2019, Celulosa Arauco y Constitución S.A. interpuso requerimiento de inaplicabilidad por inconstitucionalidad respecto del precepto legal contenido en el artículo 53 inciso 3° del Código Tributario ante el Tribunal Constitucional.

Con fecha 29 de octubre de 2019, el Tribunal Constitucional acogió el requerimiento interpuesto por Celulosa Arauco y Constitución S.A., declarando la inaplicabilidad por inconstitucionalidad del artículo 53, inciso 3° del Código Tributario en los autos caratulados "Celulosa Arauco y Constitución S.A. con SII Dirección Grandes Contribuyentes", que conoce la Corte Suprema, por recursos de casación en la forma y en el fondo, bajo el rol 24.758-2018.

Actualmente, la causa se encuentra en relación en la Corte Suprema.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para Arauco y es por ello que, al 31 de diciembre de 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 N° 1487, culminando el procedimiento administrativo sancionatorio, absolviendo de un cargo y condenando por 10 cargos con una sanción de 7.777 UTA (equivalentes a MUS\$ 6.185 al 31 de diciembre de 2019). Con fecha 22 de diciembre de 2017 la Sociedad presentó recurso de reposición respecto de la Resolución Exenta N° 1487 ante la SMA, solicitando sea absuelta 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 11 de febrero de 2020, fue notificada la sentencia del Tercer Tribunal Ambiental que acogió parcialmente la reclamación judicial de la Sociedad, sólo respecto a la inadecuada calificación de gravedad de uno de los cargos (cargo N°2, consistente en no derivar como último recurso al sistema de tratamiento de efluentes, el derrame de licor verde ocurrido el día 17 de enero de 2014).

Con fecha 28 de febrero de 2020, tanto la Sociedad como la SMA dedujeron recursos de casación en la forma y en el fondo, para que sean conocidos y resueltos por la Corte Suprema. Causa pendiente.

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

Con fecha 29 de julio de 2019, la SMA dictó la Resolución Exenta N° 1076, en que declaró la ejecución satisfactoria del Programa de Cumplimiento y puso término al procedimiento sancionatorio.

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\$ 768 al 31 de diciembre de 2019) por indemnización de perjuicios y en subsidio (a) \$ 11.189.270.050 (equivalentes a MUS\$ 14.944 al 31 de diciembre 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\$ 6.678 al 31 de diciembre 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.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 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 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. (Rol 16.583-2018).

Con fecha 14 de octubre de 2019, la Excelentísima Corte Suprema rechazó el recurso de casación en el fondo interpuesto por los demandantes, con lo cual se puso término al juicio. El día 7 de noviembre de 2019, se certificó que la sentencia de autos se encuentra ejecutoriada. Causa terminada.

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 reconventional de prescripción ordinaria y en subsidio de prescripción extraordinaria.

Con fecha 30 de julio de 2019 se dictó sentencia rechazando tanto la demanda principal como la reconventional en todas sus partes. (Rol C-109-2017 Juzgado de Letras y Garantía de Lebu).

Con fecha 12 de agosto de 2019, la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva. Asimismo, con fecha 2 de septiembre de 2019, Forestal Arauco S.A. se adhirió al recurso de

apelación, encontrándose pendiente la vista de la causa ante la Corte de Apelaciones de Concepción. (Rol 1853-2019).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 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, demandó indemnización de perjuicios por la explotación, uso y goce de tierras indígenas en contra de Forestal Arauco S.A.

El 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, recibiendo la causa a prueba de dicho comparendo.

Con fecha 11 de noviembre de 2019, se citó a las partes a oír sentencia, encontrándose pendiente la dictación de la misma.

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

3.5 Inversiones Forestales Los Alpes Limitada y Forestal Neltume-Carranco 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 29 de mayo de 2019, se contestó la demanda y se interpuso demanda reconvenzional de prescripción adquisitiva.

Actualmente el período de discusión se encuentra terminado, y con fecha 16 de enero de 2020 se notificó resolución que cita a audiencia de conciliación.

Con fecha 3 de marzo de 2020, se realizó la audiencia de conciliación, encontrándose pendiente que se dicte la resolución que recibe la causa a prueba.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un

margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.6 Con fecha 2 de agosto de 2019, la sociedad fue notificada de una demanda de resolución de contrato e indemnización de perjuicios interpuesta por "Sociedad Recuperadora de Fibra S.A." ante el Primer Juzgado de Letras de Valdivia (Rol C-2215-2019). En la demanda el actor cuestiona el término anticipado de un contrato por parte de Forestal Arauco. Asimismo, señala que la sociedad habría incumplido diversas obligaciones contractuales respecto de 2 grupos de contratos:

- A. (i) Contrato de Transporte de Ripio y (ii) Contrato de Producción, Carguío, Manejo de Acopios y Construcción de Plataformas y Carpetas.
- B. (i) Contrato de Servicios de Producción de Áridos, (ii) Contrato de Servicios de Flete Largo de Áridos y (iii) Contrato de Servicios de Construcción de Carpetas Granulares y Flete Corto de Áridos.

En función de lo anterior, solicita el pago de una indemnización ascendente a \$3.486.187.431 (equivalentes a MUS\$ 4.656 al 31 de diciembre de 2019).

Con fecha 17 de septiembre de 2019, Forestal Arauco S.A. contestó la demanda e interpuso demanda reconvenzional de indemnización de perjuicios, solicitando que se condene a la demandante principal al pago de \$421.723.281 (equivalentes a MUS\$ 563 al 31 de diciembre de 2019).

Mediante resolución de fecha 9 de enero de 2020, el tribunal recibió la causa a prueba, encontrándose pendiente su notificación.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 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\$ 40.891 al 31 de diciembre 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\$ 14.337 al 31 de

diciembre 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, y 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.

Conforme a la última decisión de los embargos de declaración, el CARF presentó que el valor actual en discusión sería de R\$58.059.580 (MUS\$ 14.462 al 31 de diciembre 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.

Por ello, al 31 de diciembre de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

1. Indemnización de perjuicios

- a) 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\$ 1.135.

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\$ 311.

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 MS\$ 895.000.

Ambas causas se 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 M\$ 40.000. A raíz de esto, Copec recurrió a un recurso de casación a la Corte Suprema que se encuentra pendiente

su visita.

La posibilidad de un resultado desfavorable es remota.

- b) Un grupo de 107 pescadores de Mejillones presentaron una demanda de indemnización de perjuicios en contra de la Compañía, que es tramitada ante el 13° Juzgado Civil de Santiago. La demanda se funda en los perjuicios sufridos por los pescadores con ocasión de un derrame de combustibles ocurrido en agosto del año 2018 en la playa de Mejillones. Cada uno de los demandantes reclaman una indemnización de \$10.000.000.- por lo que la cuantía total del juicio asciende a M\$1.070.000.- Actualmente la causa se encuentra en etapa de discusión, existen seguros comprometidos. La contingencia, más allá de la cobertura de los seguros es remota.
- c) La familia de la menor María Isabel Díaz Moyano, fallecida producto del atropello accidental ocasionado por un empleado de la Compañía en un vehículo de ésta, presentó una demanda de indemnización de perjuicios ante el 7° Juzgado Civil de Santiago en contra de la Compañía. El monto total de los perjuicios reclamados por los demandantes asciende a M\$1.400.000.- La causa se encuentra en periodo probatorio. Existen seguros comprometidos y la contingencia es plausible pero por montos menores a los reclamados por los demandantes.

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 diésel que tuvo las siguientes consecuencias:

- Un grupo de miticultores demandaron en Puerto Montt a la Compañía la indemnización de los perjuicios que señalan haber tenido producto del derrame de combustible ocurrido en la Planta Pureo en Calbuco. La cuantía total de la demanda asciende a M\$ 830.200. Los demandantes se desistieron de la demanda, por lo que se encuentra terminada respecto de los miticultores.
- Posteriormente se presentó una segunda demanda por M\$ 1.501.701, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, caratulada Martínez con Copec. Esta última se acumuló a la primera. Sentencia de primera y segunda instancia rechazaron la demanda. Actualmente, la causa, sólo respecto de esta segunda demanda se encuentra para su vista en la Corte Suprema por recurso de casación presentado por el demandante.

De acuerdo a lo estimado por la administración y sus asesores legales, la contingencia es remota.

3. Multas SEC

Existen otras diversas multas aplicadas por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, por un valor aproximado de M\$ 20.000.

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

En todo caso, 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. Reclamación Liquidación Servicio de Impuestos Internos (SII)

El 29 de agosto pasado, y con motivo de la reorganización societaria de los vehículos adquiridos en distintas etapas para lograr el control de Organización Terpel, se notificó a Copec S.A. de liquidaciones de impuesto a la renta por parte del Servicio de Impuestos Internos. Dichas liquidaciones se relacionan con una operación de aumento de capital, disolución y liquidación de una filial de Copec S.A., que arrojó una pérdida tributaria en el Año Tributario 2016. El monto del impuesto reliquidado asciende a M\$30.752.000, que sumado a reajustes, intereses y multas se incrementa a M\$60.822.000. El 11 de octubre Copec presentó la Reposición Administrativa Voluntaria (RAV), solicitando que se deje sin efecto la liquidación antes referida. El 7 de noviembre se tuvo una audiencia preliminar relativa a la RAV antes mencionada. En definitiva, el tema fue cerrado a principios de 2020 por un acuerdo con el SII mediante el pago al Fisco de aproximadamente US\$ 3 millones.

6. Afiliadas

Organización Terpel S.A.

- Como efecto de la compra de la planta de Cartagena, Colombia, 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. A la fecha, se tiene conocimiento de una reclamación, la cual se encuentra en etapa de inicio; de acuerdo con la evaluación de los asesores legales internos y externos no se prevén contingencias significativas para la Organización. Dependiendo de cómo avance el proceso y de lo que ocurra en la etapa probatoria, se puede tener mayor certeza de la real contingencia.
 - 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 MUS\$ 5.000.
 - 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 MUS\$ 5.000.

- Con fecha 3 de julio de 2013, la DIAN (Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia) rechazó la deducción por un valor de US\$ 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 de 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 US\$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, ante la Segunda Sala Comercial del Poder Judicial, el cual fue resuelto el 23 de septiembre del 2019, declarándose infundado dicho recurso y por ende válido el laudo arbitral. Con ello, se podrá dar inicio a la etapa de ejecución.

- 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 US\$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, ante la Primera Sala Comercial del Poder Judicial, el cual fue archivado de manera definitiva por declararse fundada la excepción de caducidad, esto es porque el recurso de la Municipalidad Metropolitana de Lima fue presentado de manera extemporánea. En consecuencia, el Poder Judicial declaró por válido el laudo arbitral, con lo que se da inicio a la etapa de ejecución.

- 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 secretaria de la autoridad de competencia (Indecopi) quien recomendó la imposición de sanción a la filial por US\$ 17,5 millones. El 7 de agosto de 2018, a Gazel Perú se le concedió el uso de la palabra ante la Comisión de la Libre Competencia, con el fin de desvirtuar la recomendación incluida en el informe técnico. Por la renuncia de uno de los Comisionados, se programaron nuevas audiencias para el uso de la palabra, para el 12, 15 y 16 de octubre. Los alegatos de conclusión 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. US\$17 millones
 - Bacthor y Bacpetrol, aprox. US\$1,5 millones

El 1 de febrero de 2019 se presentó recurso de apelación, el cual será resuelto por la Sala de Libre Competencia dentro del segundo semestre del 2020. 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 3 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, BACPETROL y BACTHOR, 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 y fue admitida el 17 de junio de 2019. Con fecha 27 de septiembre de 2019, mediante Resolución N° 3, se ha dispuesto notificar con las copias del escrito de demanda y anexos a la parte demandada. Plazo estimado para culminar el proceso es de 2 años y medio.

- Ludesa y Casamotor (ex distribuidores de lubricantes Mobil), presentaron demanda cuya cuantía asciende a US\$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. Los demandantes (Ludesa y Casamotor) presentaron reforma de la demanda, la cual fue admitida el 16 de octubre de 2019, a lo cual Terpel interpuso recurso contra auto admisorio de la reforma de la demanda, argumentando indebida acumulación de pretensiones y falta de claridad en éstas, lo cual afecta la posibilidad de ejercer adecuadamente el derecho de defensa. A la espera de pronunciamiento de la autoridad judicial.

- Héctor Mario Gómez (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. Gómez estima que sus daños ascienden a US\$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 Gómez y dentro de la negociación del contrato se tuvieron razones de peso para determinar que no era conveniente su renovación. Ya se agotó la audiencia de pruebas y se fijó fecha para audiencia de instrucción y juzgamiento para el 3 de febrero de 2020.
- 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 US\$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. Se agotó etapa probatoria y el pasado 10 de octubre se dictó sentencia de primera instancia a favor de Terpel. Contra la anterior decisión, la parte demandante presentó recurso de apelación, el cual fue admitido y se encuentra en curso ante el Tribunal Superior de Barranquilla.
- El competidor Importadora Fertiletróleos 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 US\$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 probatoria.
- 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 ello 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 US\$1 millón. El proceso se encuentra viciado por violación al debido proceso y falta de competencia del juez, de manera que se tramitó su correspondiente incidente de nulidad, el cual fue negado en primera instancia, frente a esta decisión se interpuso recurso de reposición el 10 de octubre de 2019.

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	MUSS	NOMBRE OTORGANTE	RELACION
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.006	EST DE SERV VEGA ARTUS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	736	AMELIA MARTINEZ RASSE Y COMPAÑIA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	760	COMERCIAL Y SERVICIOS PINGAL LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	648	JAIME ALEJANDRO VILLANUEVA LOZANO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	731	PATRICIO ABRAHAM GHIARDO JEREZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	628	DINO PEIRANO Y CIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	543	ALTO MELIMOYU S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	536	SOCIEDAD COMERCIAL RINCON LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	524	COMBUSTIBLES Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	524	DISTR. DE COMB. COKE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	521	COMERCIAL Y SERVICIOS FERSOF LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	516	COMERCIAL DE PABLO Y MARIN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	506	GAJARDO E HIJOS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	499	COMERCIAL LINCOYAN LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	479	COMERCIALIZADORA LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	476	AUTOMOTRIZ Y COMERCIAL LONCOMILLA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	470	COMERCIAL F. Y H. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	464	COMERCIAL MAHO LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	445	COMERCIAL Y SERVICIOS SAN IGNACIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	426	SOCIEDAD COMERCIAL CAROLINA HERNAND	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	424	MARTINEZ RASSE Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	418	DE LA FUENTE MARTINEZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	418	INV Y COM LIRAY LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	415	COM. Y DISTRIBUIDORA LOS LIRIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	413	COMERCIAL Y SERVICIOS DG LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	409	GARCIA Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	402	ESTACION DE SERVICIO VIÑA DEL MAR LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	401	COMERCIAL BEFFERMANN E HIJOS LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	398	ROSENBERG Y SEPULVEDA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	397	ADMINISTRACION DE E/S AUTONOMA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	397	STEFFENS Y COMPAÑIA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	392	DELAC S.A.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	389	COMERCIALIZADORA Y DISTRIBUIDORA DEL	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	375	SANTA LUISA DE NAVA DEL REY LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	368	SERVICIOS KAYFER LIMITADA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	372	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	371	COMERCIAL ONE STOP LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	363	COMERCIAL ELIZABETH OCARANZA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	347	DISTRIBUIDORA VALLE GRANDE LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	360	COMERCIAL J & C MOYA LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	359	SOCIEDAD COMERCIAL LAS VIOLETAS	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	356	COMERCIAL SOZA Y ARAVENA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	355	COMERCIAL Y SERVICIOS EL TATIO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	350	COMERCIAL Y SERVICIOS PALAU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	345	EST. DE SERV. COLON TOMAS MORO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	338	COMERCIAL Y SERVICIOS LA ROCHELLE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	338	SOCOERDAD COMERCIAL EL PARRON	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	324	COMERCIAL VARELA Y COMPAÑIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	321	COMBUSTIBLES VARELA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	321	INVERSIONES JOTAS LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	308	COM E INV SANTA CATALINA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	307	RAMIS Y RAMIS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	303	COMERCIAL Y SERVICIOS SEQUEL- BEYZA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	302	DISTRIBUIDORA PERCAB LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	301	COMERCIAL MAHANA Y COMPANIA LIMITAD	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	300	FL COMERCIAL LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	296	COMERCIAL GRUPO MYDO LTDA.	CONCES-CONSIG

CAUCION	OPERACIÓN QUE LA GENERO		NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	292	COM Y DIST PIROQUE LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	291	COMERCIAL Y SERVICIOS S & J FULL LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	291	COMERCIAL E INVERSIONES SALARES	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	290	COMERCIAL MALLKU LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	288	EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LU	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	287	COMERCIAL DOMINGA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	COMERCIAL Y SERVICIOS NEWEN L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	285	GERMAN LUIS CONTRERAS CHAVEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	284	SOCIEDAD LUIS FONG VERGARA Y CIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	282	DE LA PAZ MERINO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	279	DISTRIBUIDORA B&B LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	279	COMERCIAL Y SERVICIOS RIMED LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	278	SOCIEDAD COMERCIAL PEREZ Y POBLETE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	276	COMERCIAL CAUTIN LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	275	COMERCIAL Y SERVICIOS M & C LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	272	BODEGAJE. LOGISTICA Y DISTRIBUCION	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	271	DANIEL VILLAR Y CIA. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	270	MUÑOZ Y DIMTER LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	270	SOC. COMERCIAL QUINWER LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	269	AUTOMOTRIZ CRISTOBAL COLON LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	267	COMERCIAL CSC LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	265	COMERCIAL Y SERVICIOS FUTRONO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	265	GRANESE Y ROSELLI LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	262	NTEC. SERVICIOS Y COMERCIALIZADORA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	259	SOCIEDAD COMERCIAL URQUIETA H	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	257	COMERCIAL Y SERVICIOS BALMA L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	256	COM Y SERVICIOS SAN ALFONSO LTDA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	254	ANGELA HENRIQUEZ MAGGIOLO Y	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	250	MARIA DE LOS ANGELES PRADO DE	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	248	SOCIEDAD HERRERA PRADO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	247	COMERCIAL GRONA LIMITADA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	243	SOC COMERCIAL SHARPE HNAS. LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	240	COMERCIAL Y SERVICIOS RIGA LT	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	240	GEOMAZ COMERCIAL Y SERVICIOS LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	239	COMERCIAL E INVERSIONES BORQUEZ	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	239	COMERCIAL Y SERVICIOS BRAXO	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	238	COMERCIAL Y SERVICIOS LENGA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	237	COMERCIAL Y SERVICIOS R & R L	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	237	DISTRIBUIDORA DIAZ Y COMPAÑIA	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	236	COMERCIAL Y SERVICIO ALESANDRIA LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	196	COMERCIAL LOS CONQUISTADORES LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	165	DIST DE COMBUST SAN IGNACIO LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	95	COMERCIAL Y SERVICIOS MEDNAV LTDA.	CONCES-CONSIG
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	940	VALLE DORADO S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	792	DISTRIBUIDORA DE LUB. SAN JAVIER	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	537	SOCIEDAD LUBRICANTES Y SERVIC	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	577	COMERCIAL RENGO LUBRICANTES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	484	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	484	LUBRICANTES ARTIGUES S.A.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	529	COMERCIAL HARAMBOUR LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	418	SOC. COM. NUEVA LONCOMILLA LTDA.	DISTRIBUIDOR
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	1.238	TRANSPORTES MARITIMOS KOCHIFAS S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	876	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	764	PULLMAN CARGO S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	876	BUSES METROPOLITANA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	757	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	480	SOTALCO II LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	479	COMERCIAL CALAMA S.A.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	470	PINTO LAGOS MIGUEL ANGEL	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	398	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	306	SOCIEDAD COMERCIAL E INMOBILIARIA	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	398	PETROMAULE LTDA.	INDUSTRIAL
HIPOTECA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	269	OSCAR GILBERTO HURTADO LOPEZ	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	589	ASOC. GREMIAL DE DUEÑOS DE CAMIONES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	294	SOC. ELECTRICAS DE MEDELLIN S.A.	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	110	HUILO HUILO DESARROLLO TURISTICO	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	122	DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES	INDUSTRIAL
BOLETA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	135	TRANSP. PUBLICO PASAJEROS RUTA LAS PLAYAS	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	110	FUENTES SALAZAR SANDRA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	110	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	105	SALAZAR CRANE JULIA	INDUSTRIAL
PRENDA	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	105	RICARDO LEIVA Y CIA. LTDA.	INDUSTRIAL
INST. FINANCI	CONTRATO SUMINISTRO COMB-LUB	53	SOCIEDAD HERRERA BRAVO 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, la afiliada indirecta Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 40 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2019 existen activos comprometidos por MMUS\$ 543. 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	209	Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Reales	529	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca de Planta Industrial de Jaguariava de ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	38.036	BNDES
Arauco Florestal Arapotí S.A.	Aval da ADB	-	Reales	597	Banco Votorantim S.A.
Total				39.859	

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	236.117	Acuerdo conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	300.000	Arauco North America (ex Flakeboard America Ltd.) (Estados Unidos)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	1.996	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	5.029	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Total				543.142	

Abastible S.A.

La afiliada indirecta Solgas entregó en prenda al Banco Scotiabank Perú S.A.A. activos equivalentes a MUS\$112.238, para garantizar deuda con instituciones financieras por MUS\$92.188 (equivalente a S/303.300.000). El plazo de vigencia de 7 años a contar de enero 2019.

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\$ 60.108 (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 diciembre de 2019, el Grupo ha recibido desembolsos por MMUS\$522.

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

Información para revelar sobre provisiones:

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

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Provisión por reclamaciones legales	9.693	8.889	11.286	14.205
Provisión por contratos onerosos	0	0	23.188	23.188
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	260	214	20.256	27.508
Participación de utilidades y bonos	0	1.042	304	304
Otras provisiones	9.046	9.618	25.522	25.025
Total	18.999	19.763	80.556	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	757	0	(519)	0	35.402	35.640
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	815	0	0	0	0	815
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	(289)	(1.042)	(1.109)	(2.440)
Provisión utilizada	0	(4.263)	0	0	0	(35.213)	(39.476)
Reverso de provisión no utilizada	0	(251)	0	0	0	0	(251)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	1.438	0	1.628	0	0	3.066
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	(2.453)	0	(1.419)	0	(35)	(3.907)
Provisiones adicionales	0	1.196	0	0	0	866	2.062
Otros incrementos (disminuciones)	0	646	0	(6.607)	0	14	(5.947)
Cambios en Provisiones, total	0	(2.115)	0	(7.206)	(1.042)	(75)	(10.438)
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre de 2019	0	20.979	23.188	20.516	304	34.568	99.555

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	23.622	0	0	0	23.622
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
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:

- 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.
- 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.
- 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 20. OBLIGACIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

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

Concepto	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Beneficios por vacaciones	141	140
Beneficios post Empleo	11.669	11.015
Otros Beneficios a los empleados	0	0
Total Beneficios Corrientes	11.810	11.155
Beneficios post Empleo	114.883	112.462
Total Beneficios no Corrientes	114.883	112.462
Total Beneficio a los empleados	126.693	123.617

Conciliación Beneficios post empleo	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Saldo Inicial	123.617	130.901
Costo de los servicios corrientes	10.947	4.702
Adición por combinación de negocios	462	2.249
Costo por intereses	5.927	6.219
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambio en supuestos	6.787	(85)
- Supuestos Demográficos y financieros	0	0
Costos por servicios pasados	58	4.710
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	1.211	(281)
Beneficios pagados (provisionados)	(12.278)	(9.880)
Aumento (disminución) por cambios en moneda extranjera	(10.038)	(14.918)
Cambios del período	3.076	(7.284)
Saldo Final	126.693	123.617

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 21. INVERSIONES EN AFILIADAS Y EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

1. Las participaciones del Grupo AntarChile en sus principales asociadas contabilizadas por el método de la participación son:

Al 31 de diciembre de 2019

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$
-	Cumbres Andinas S.A.	40,00	Perú	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	345.701	(4.316)
-	Sonae Arauco	50,00	España	Negocio Conjunto	Euros	168.880	(709)
96.893.820-7	Corpesca S.A.	39,79	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	94.564	(11.948)
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	87.156	26.388
76.996.827-k	Inversiones Caleta Vitor S.A.	39,79	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	62.121	11.939
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	55.029	3.301
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	51.776	(155.727)
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	Chile	Asociada	Dólar estadounidense	43.771	(748)
-	Vale do Corisco S.A.	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	38.370	4.120
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	25.321	22.315
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	22.522	1.677
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	21.981	(4.274)
96.783.150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	0,17	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	10.791	1.449
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	7.436	(398)
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	6.221	594
84.764.200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	0,17	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	3.727	156
-	Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.725	1.399
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	3.462	2.121
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Negocio Conjunto	Real	3.441	21
-	Fibroacero S.A.	26,00	Ecuador	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	3.018	50
77.750.270-0	Agrícola San Gerardo SpA	0,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	2.162	0
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	1.765	528
76.879.577-0	E2E S.A.	49,99	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	1.738	(618)
-	PGN Gasnorte S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.453	560
86.370.800-1	Red To Green S.A.	30,00	Chile	Asociada	Peso chileno	1.433	85
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	983	15
76.839.949-2	Parque Eólico Ovejeras del Sur SpA.	49,99	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	796	(12)
-	PGN Gasur S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	721	309
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	648	(66)
-	Energas S.A. ESP	28,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	542	83
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	40,00	Chile	Asociada	Peso chileno	326	(21)
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	253	6
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	8	0
76.077.468-5	Consortio Tecnológico Bionercol S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	7	0
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	30,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	0	1.182
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	44,64	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	0	(89)
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	0	0
96.636.520-K	Gasmar S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	0	8.978
76.188.378-K	Compañía Minera Sierra Norte S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	0	0
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	0	2
76.037.858-5	Producción y Servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(22)	(17)
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(24)	(9)
76.037.864-k	Portuaria Otway Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(80)	(52)
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(91)	(32)
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(101)	(47)
TOTAL						1.071.530	(91.805)

Al 31 de diciembre de 2018

Rut	Nombre	Porcentaje de Participación %	País Constitución	Naturaleza de la relación	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$
-	Cumbres Andinas S.A.	40,00	Perú	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	225.250	(7.788)
70.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	207.654	3.183
-	Sonae Arauco	50,00	España	Negocio Conjunto	Euros	177.548	12.551
96.893.820-7	Corpesca S.A.	39,79	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	158.237	4.996
96.722.460-K	Metrogas S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	113.656	25.952
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	23,16	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	71.888	688
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	51.760	3.040
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	18,70	Chile	Asociada	Dólar estadounidense	45.004	325
-	Vale do Corisco S.A.(ex Centaurus Holding Brasil)	49,00	Brasil	Asociada indirecta	Real	38.497	(296)
96.636.520-K	Gasmar S.A.	36,25	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	34.134	7.072
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	21.341	1.654
76.578.731-9	Aprovisionadora Global de Energía S.A.	39,83	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	12.851	21.698
76.307.309-2	Naviera Los Inmigrantes S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	7.835	1.442
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	7.381	(4.493)
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	50,00	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	6.107	660
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	33,33	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	3.753	2.121
-	Unillin Arauco Pisos Ltda.	49,99	Brasil	Negocio Conjunto	Real	3.555	(2)
-	Montagas S.A. ESP	33,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	3.463	1.309
-	Fibroacero S.A.	26,00	Ecuador	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	2.944	68
76.879.577-0	E2E S.A.	49,99	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	2.044	(185)
-	PGN Gasnorte S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	1.557	521
86.370.800-1	Red To Green S.A.	30,00	Chile	Asociada	Peso chileno	1.535	145
76.349.706-2	Hualpén Gas S.A.	50,00	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	1.490	497
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	21,36	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	898	19
76.456.800-1	Mina Invierno S.A.	0,10	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	716	(9)
-	PGN Gasur S.A.C	50,00	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	636	317
-	Energas S.A. ESP	28,33	Colombia	Asociada indirecta	Pesos colombianos	604	165
76.839.949-2	Parque Eólico Ovejeras del Sur SpA.	49,99	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	597	(147)
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	40,00	Chile	Asociada	Peso chileno	386	14
76.659.730-0	Elemental S.A.	40,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	269	(3)
76.122.974-5	Algae Fuels S.A.	44,64	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	28	29
76.242.018-K	Forestal y Ganadera Estancia Invierno S.A.	14,39	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	9	0
76.077.468-5	Consorcio Tecnológico Bionercol S.A.	20,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	7	(2)
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	39,33	Chile	Asociada indirecta	Dólar estadounidense	0	(12.773)
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	25,00	Chile	Asociada indirecta	Peso chileno	0	2
76.037.858-5	Producción y Servicios Mineros Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(5)	(1)
96.919.150-4	Minera Invierno S.A.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(15)	2
76.037.864-k	Portuaria Otway Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Dólar estadounidense	(28)	4
76.037.872-0	Rentas y Construcciones Fritz Roy Ltda	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(54)	0
76.037.869-0	Equipos Mineros Río Grande Ltda.	0,01	Chile	Negocio Conjunto	Peso chileno	(58)	(8)
TOTAL						1.203.474	62.767

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.12.2019		31.12.2018	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	494.136	486.340	1.316.003	1.100.610
No Corrientes de Asociadas	1.629.168	549.572	3.962.137	1.625.472
Total de Asociadas	2.123.304	1.035.912	5.278.140	2.726.082

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	765.439	3.958.539
Gastos Ordinarios de Asociadas	(747.762)	(3.786.275)
Totales	17.677	172.264

2. Participación en negocios conjuntos:

La participación en negocios conjuntos se realiza a través del método de la participación.

3. Los Movimientos de inversiones en Asociadas son los siguientes:

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		
Saldo inicial	1.203.474	1.041.406
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	158.545	250.230
Desapropiaciones, inversiones en asociadas, negocios conjuntos	(67.324)	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	14.203
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria asociadas	(91.805)	48.565
Participación en partidas de períodos anteriores	0	0
Dividendos recibidos	(67.408)	(70.998)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(36.100)	(66.044)
Otro incremento (decremento)	(7.167)	(24.241)
Diferencias por tipo de cambio	(20.685)	10.353
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	(131.944)	162.068
Saldo final	1.071.530	1.203.474

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

A) Sector energía

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 ejercicio 2019, la adquisición de los negocios de ExxonMobil en Perú, Ecuador y Colombia contribuyeron en ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 385.448 y pérdidas después de impuestos por MUS\$ 461 a los resultados del Grupo, neto de costos por financiamiento de estas operaciones.

Creación y adquisición de sociedades de la afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.

- El 14 de octubre de 2019, la Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. obtuvo control de la Sociedad Flux Solar Energías Renovables S.P.A., mediante la compra de una participación del 80% por un total de MUS\$ 1.969. Flux Solar es especialista en ingeniería, diseño, desarrollo y construcción de proyectos del ámbito de la energía solar y eficiencia energética, con enfoque en proyectos solares de inyección de generación distribuida bajo la Ley Net-billing 20.571 y proyectos de Pequeños Medios de Generación Distribuida (PMGD). Además, actúa como distribuidora y servicio técnico de productos solares y soluciones integrales.

- Con fecha 22 de octubre de 2019, se constituyó a través de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., la sociedad Pronto Box SpA. con un capital social suscrito que asciende a MUS\$1 equivalente a un 100% de participación, teniendo como objeto principal el desarrollo y comercialización de aplicaciones tecnológicas y explotación de todo tipo de establecimientos de venta al por menor.

- Con fecha 10 de diciembre de 2019, se constituyó a través de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. la sociedad Copec Voltex SpA., con un capital social suscrito que asciende a MUS\$1.556 equivalente a un 100% de participación, y con el objeto principal de almacenar y comercializar energía y servicios de carga eléctrica.

Fusión Nortesantandereana de Gas S.A.E.S.P

Durante el año 2019, Inversiones del Nordeste y afiliadas, presentaron cambios en su composición accionaria, proceso que quedó formalizado el 1 de noviembre de 2019. Esto implicó la absorción por parte de Nortesantandereana de Gas S.A.E.S.P (Norgas) de: Compañías Asociadas de Gas S.A.E.S.P, Colgas de Occidente S.A.E.S.P, Gases de Antioquia S.A.E.S.P, Servicios del Nordeste S.A. e Inversiones del Nordeste S.A.

B) Sector forestal

- 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 indirecta 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 y del que a la fecha se han pagado MUS\$ 150.

- 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. en Chile, 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\$ 2.711.

- El día 19 de enero de 2018, a través de la subsidiaria Arauco Bioenergía S.A., se constituyó la sociedad chilena Parque Eólico Ovejera Sur SpA, siendo un 50% de propiedad de Arauco. El capital aportado por Arauco es de MUS\$ 892.

- 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. (actual Arauco Industria de Mexico, S.A. de C.V.) , Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V. (actual Araucomex Servicios, S.A. de C.V.), Masisa Manufactura, S.A. de C.V. (actual Arauco Serviquimex, S.A. de C.V.), Placacentro Masisa México, S.A. de C.V. (actual Tablered Araucomex, S.A. de C.V.) y Masnova Química, S.A. de C.V. (actual Arauco Química S.A. de C.V.). El precio final de la transacción fue de MUS\$ 168.680, el cual fue pagado en este ejercicio.

Durante el año 2019, luego de finalizada la determinación de los valores razonables por la adquisición de estas sociedades en México, Arauco registró en Otras Ganancias (Pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados una utilidad de MUS\$ 21.674.

- Con fecha 1 de septiembre de 2019, a través de la subsidiaria Arauco North America, Inc se adquirió la sociedad Prime-Line, Inc. El precio pagado fue de MUS\$ 12.626. Esta operación generó una plusvalía de MUS\$ 732.

C) Sector pesquero

- 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. Correspondió a Pesquera Iquique-Guanaye S.A. pagar 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.

- 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.

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

- El 29 de enero de 2019, Orizon S.A. firmó un acuerdo de aporte de aumento de capital y contrato de suministro con St. Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A. a objeto de consolidar sus operaciones de producción y proceso de elaboración de mitílicos, así como su comercialización hacia el exterior. Esta operación se materializó mediante el aporte de la afiliada indirecta Orizon S.A. a ambas empresas, de los activos correspondientes a este negocio (bienes de activo fijo tales como: maquinarias y equipos de la planta de congelado, existencias, biomasa, concesiones y terrenos asociados e insumos para la producción) por un monto que asciende a MUS\$ 14.299, como pago de un aumento de capital acordado en esta misma fecha en ambas Sociedades receptoras, equivalente al 20% de su respectivo capital.

- El 19 de julio de 2019, la Comisión para el Mercado Financiero aprobó la solicitud de cancelación de la inscripción en el Registro de Valores, de Pesquera Iquique-Guanaye S.A., que fue acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril 2018. Conforme a lo dispuesto en el artículo 69 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, algunos accionistas de Igemar ejercieron la opción de derecho a retiro por la suma de MUS\$ 761, que corresponden a 14.621.618 de acciones. Lo anterior generó una disminución de capital de la sociedad desde MUS\$ 347.457 a MUS\$ 346.696.

- Durante el mes de septiembre de 2019, se firmó con el grupo CJ Cheil Jedang Corporation el documento denominado "Confirmation of Put Option Exercise" que contiene los términos de la transacción para la venta del 10% de las acciones de Selecta de que es titular la asociada indirecta Corpesca do Brasil. Con fecha 11 de octubre de 2019 se hizo efectiva la transferencia de acciones y el pago correspondiente alcanzando un monto de MUS\$ 40.448.

D) 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, la afiliada 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 y cuyo avance se acerca al 75% a diciembre de 2019. Una vez que Mina Justa entre en operación comercial, lo que se estima sucederá a partir del primer semestre de 2021, siempre sujeto a la obtención de los permisos y aprobaciones medio ambientales necesarias, se proyecta una producción promedio de concentrados y cátodos mayor a 100.000 toneladas de cobre fino al año. Con una base total de recursos de más de 400 millones de toneladas, se espera que la mina tenga una operación comercial de 18 años, sin considerar el potencial crecimiento asociado a la exploración de concesiones mineras que son parte del proyecto.

- El día 5 de abril de 2019, el Grupo vendió su participación en la sociedad Puertos y Logística S.A. al Grupo DP World por un monto total de MUS\$117.268. Esta operación generó una utilidad neta después de impuestos de MUS\$ 22.089.

5. Participaciones en acuerdos conjuntos

- Con fecha 1 de abril de 2019, Arauco, a través de la subsidiaria Forestal Arauco S.A., realizó un pacto de accionistas sobre la sociedad Agrícola San Gerardo Spa, la cual fue constituida con el propósito especial de desarrollar un proyecto agrícola en la ciudad de Molina. El capital comprometido por Forestal Arauco S.A. fue de M\$ 1.570.000 (equivalentes a MUS\$ 2.097 al 31 de diciembre de 2019). Al cierre de 2019 Arauco ha aportado el equivalente a MUS\$ 796.

- 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. Tal como se establece en el "*Pulp Supply Agreement*", tanto Arauco como su socio Stora Enso 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% de la sociedad brasileña Unilin Arauco Pisos Laminados Ltda., y de Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dichas sociedades existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto, el cual será clasificado como negocio conjunto.

- Por otra parte, el Grupo tiene una participación en Air BP Copec S.A. Esta sociedad es el resultado de un *joint venture* establecido en 2001 entre la afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y BP Global Investments Ltd., en que cada socio participa con un 50%. El objetivo de la empresa es comercializar combustibles para la aviación comercial y civil. Actualmente, Air BP Copec opera en 8 aeropuertos del país y es la empresa líder en participación de mercado en Chile, abasteciendo los requerimientos de combustible de Latam y de aerolíneas internacionales que llegan a Santiago, tales como American Airlines, Aerolíneas Argentinas, Delta y Avianca, 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 el proyecto Mina Invierno, para la 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, 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 2019, Inversiones Laguna Blanca S.A. se vio profundamente perjudicada operacional y económicamente a raíz de las restricciones impuestas por el Tercer Tribunal Ambiental de Valdivia a la incorporación de tronaduras como método complementario para la extracción de estéril. Esta situación se inició a fines de 2018, mediante una serie de medidas cautelares dictadas por el referido tribunal, que limitaron el uso de tronaduras, y se agravó en agosto de 2019, cuando el mismo Tribunal anuló la Resolución de Calificación Ambiental que autorizaba su uso.

Como consecuencia de estas decisiones de la autoridad, la producción no se pudo llevar a cabo según lo programado. Las últimas tareas destinadas a la extracción de estéril se detuvieron en junio de 2019 y se continuó el resto de año solo con la extracción del carbón existente en la Fase 10, ya despejada, y otras tareas complementarias. Como consecuencia de la detención total de la flota de extracción de estéril, se debió reducir drásticamente la dotación, así como también los servicios de terceros, ajustando la operación minera a las actividades operativas antes descritas. Estas están terminando progresivamente, a medida que se agotan los remanentes de carbón despejado y se realizan los últimos embarques de carbón asociados a contratos de suministro vigentes, procesos que se estima concluirían a finales de marzo de 2020.

Concretamente, se redujo en un 77,5 % la extracción de estéril, en un 48,1 % la extracción de carbón, y en un 53,2% los embarques de carbón, respecto de lo proyectado para 2019. Todo ello se ha traducido en mayores costos unitarios y menores ingresos para la compañía.

Ante la imposibilidad técnica y operacional de extraer estéril para desarrollar nuevas expansiones, la empresa se ha visto en la necesidad de poner en marcha una paralización temporal, cumpliendo con las exigencias establecidas en la Ley N° 20.551, que regula el Cierre de Faenas e Instalaciones Mineras y su respectivo Reglamento. Esto se ha traducido en la elaboración de planes de paralización temporal tanto para la mina como para el complejo portuario. En efecto, ambos planes ya fueron presentados al Servicio Nacional de Geología y Minería (Sernageomin) y a la fecha el plan de paralización para la mina ya fue aprobado por dicho Servicio.

La empresa está realizando sus mejores esfuerzos para tratar de revertir la sentencia desfavorable del Tercer Tribunal Ambiental de Valdivia ante la Corte Suprema de Justicia, mediante la presentación de un recurso de casación en la forma y en el fondo en contra de la citada sentencia, gestión que también han realizado los trabajadores y la Dirección Ejecutiva del Servicio de Evaluación Ambiental. Todo ello, por cuanto se tiene la convicción de que la Declaración de Impacto Ambiental para incorporar las tronaduras cuenta con la información suficiente para descartar cualquier impacto significativo y, en particular, la afectación al patrimonio paleobotánico, tal como lo señaló la autoridad ambiental al aprobar el referido proyecto mediante la Resolución Exenta N° 1.113/2018 de la Dirección Ejecutiva del Servicio de Evaluación Ambiental.

Para la representación ante la Corte Suprema, la empresa contrató al Estudio de Abogados Ortuzar, Vergara & Boetsch, quienes opinan que, atendido el estado actual de la causa, y de acuerdo con su experiencia y por

el hecho de que la sentencia del Tribunal Ambiental de Valdivia no fue unánime, resulta posible afirmar que hay motivos suficientes para que la citada Corte revoque la resolución del Tribunal.

Al cierre del ejercicio 2019, Inversiones Laguna Blanca S.A. revisó la existencia de indicadores de deterioro respecto de sus activos no corrientes, realizando una evaluación para determinar el importe recuperable de ellos al 31 de diciembre de 2019. Producto de esta evaluación se determinó un resultado por deterioro sobre propiedades, planta y equipo, activos intangibles y créditos por impuestos a la fecha antes mencionada. Adicionalmente, se evaluó el importe recuperable de las existencias de carbón (Work in progress), y de los inventarios de repuestos y componentes, y se reconocieron castigos por ambos ítems, considerando su recuperabilidad en el corto plazo. El deterioro reconocido por Inversiones Laguna Blanca S.A. (proyecto Mina Invierno) en el ejercicio 2019, ascendió a MMU\$245. El resultado proporcional de MMU\$ 122, se ve reflejado en el estado de resultados de la afiliada Empresas Copec S.A. como un resultado en asociadas vía su afiliada directa Minera Camino Nevado Ltda. que tiene una participación del 50% en Inversiones Laguna Blanca S.A.

Los activos asociados a esta inversión en la afiliada Empresas Copec S.A. al 31 de diciembre de 2019 ascienden a MMUS\$ 52.

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

6. A continuación, se detallan los acuerdos conjuntos más significativos:

		31 de diciembre 2019							
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	21.449	33.442	4.930	4.917	45.044	43.458	(40.104)	3.354
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	26.037	144.567	13.775	52.545	104.284	54.388	(366.271)	(311.883)
	Air BP Copec S.A.	50.520	5.075	42.541	611	12.443	421.603	(420.416)	1.187
	Sonae Arauco S.A.	216.342	695.902	215.632	358.851	337.761	885.812	(887.230)	(1.418)
	Agrícola San Gerardo SpA.	0	2.162	2.162	0	0	0	0	0
	Unillin Arauco Pisos Ltda	6.674	4.024	3.761	55	6.882	13.591	(13.549)	42
Operación Conjunta	Forestal Conor Sur S.A.	37.625	172.913	2.180	9.046	199.312	14.041	(5.074)	8.967
	Eurofores S.A.	148.550	808.647	209.665	117.443	630.089	245.209	(246.332)	(1.123)
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	346.498	2.158.586	206.683	444.181	1.854.220	859.874	(628.553)	231.321
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	5.823	464.151	115.627	19.740	334.607	18.206	(27.081)	(8.875)

		31 de diciembre de 2018							
		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Ingresos	Gastos	Ganancia (Pérdida)
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente				
Negocio Conjunto	Eka Chile S.A.	19.840	32.363	4.443	5.078	42.682	47.798	(44.490)	3.308
	Inversiones Laguna Blanca S.A.	108.706	342.095	18.398	15.929	416.474	131.003	(124.636)	6.367
	Air BP Copec S.A.	38.928	5.743	31.768	689	12.214	405.834	(404.515)	1.319
	Sonae Arauco S.A.	272.030	655.856	221.393	351.397	355.096	1.057.535	(1.032.435)	25.100
	Unillin Arauco Pisos Ltda	6.165	4.574	3.591	37	7.111	16.894	(16.881)	13
Operación Conjunta	Foresta Conor Sur S.A.	23.528	170.443	1.668	1.957	190.346	25.642	(19.748)	5.894
	Eurofores S.A.	160.708	638.832	159.988	8.282	631.270	284.039	(261.683)	22.356
	Celulosa Energía Punta Pereira S.A.	220.699	2.044.534	204.455	441.010	1.619.768	904.853	(611.444)	293.409
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	5.482	472.539	106.676	27.863	343.482	17.880	(23.975)	(6.095)

7. Dividendos percibidos desde asociadas

AntarChile S.A. ha recibido al 31 de diciembre de 2019 dividendos de su asociada Empresa Pesquera Eperva S.A. MUS\$ 97, al 31 de diciembre de 2018 MUS\$ 1.807.-

Al 31 de diciembre de 2019, la afiliada Empresas Copec S.A., recibió MUS\$ 931 desde Puertos y Logística S.A., MUS\$ 39.604 desde Metrogas y MUS\$ 12.011 desde Aproveionadora Global de Energía (al 31 de diciembre de 2018 recibió MUS\$ 28.222 desde Metrogas S.A. y MUS\$ 29.621 desde Aproveionadora Global de Energía).

Celulosa Arauco y Constitución S.A. durante el ejercicio 2019 recibió MUS\$ 13.007 desde sus asociadas (en el ejercicio 2018 recibió MUS\$10.880).

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, durante el ejercicio 2019 recibió MUS\$ 3.094 correspondiente a dividendos desde sus asociadas (MUS\$ 2.475 en el 2018).

Abastible S.A., al 31 de diciembre de 2019, recibió MUS\$ 4.233 desde sus asociadas (MUS\$ 7.926 al 31 de diciembre de 2018).

Pesquera Iquique-Guanaye S.A., durante el ejercicio 2019 recibió MUS\$ 601 desde sus asociadas (en el ejercicio 2018 no recibió dividendos desde sus asociadas).

NOTA 22. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Activos Líquidos	2.377.786	2.083.758
Dólares	1.796.051	1.378.419
Euros	2.301	8.335
Otras monedas	204.563	186.412
\$ no reajustables	374.864	510.584
U.F.	7	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.252.868	1.744.842
Dólares	1.695.078	1.070.026
Euros	2.301	8.335
Otras monedas	204.346	185.276
\$ no reajustables	351.136	481.197
U.F.	7	8
Otros activos financieros corrientes	124.918	338.916
Dólares	100.973	308.393
Euros	0	0
Otras monedas	217	1.136
\$ no reajustables	23.728	29.387
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corrientes y No corrientes	1.768.040	2.029.328
Dólares	655.719	777.252
Euros	8.483	7.399
Otras monedas	339.555	382.687
\$ no reajustables	718.707	849.038
U.F.	45.576	12.952
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.675.956	1.970.935
Dólares	588.374	763.416
Euros	8.483	7.399
Otras monedas	339.094	382.486
\$ no reajustables	699.321	810.279
U.F.	40.684	7.355
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	84.628	50.526
Dólares	59.889	13.836
Euros	0	0
Otras monedas	461	201
\$ no reajustables	19.386	31.373
U.F.	4.892	5.116
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	7.456	7.867
Dólares	7.456	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	7.386
U.F.	0	481
Resto activos	21.380.790	19.913.294
Dólares	14.649.740	13.899.060
Euros	172.945	177.935
Otras monedas	3.418.225	3.051.116
\$ no reajustables	3.135.372	2.781.276
U.F.	4.508	3.907
Total Activos	25.526.616	24.026.380
Dólares	17.101.510	16.054.731
Euros	183.729	193.669
Otras monedas	3.962.343	3.620.215
\$ no reajustables	4.228.943	4.140.898
U.F.	50.091	16.867

Moneda Extranjera Pasivos

	31.12.2019		31.12.2018	
	MUS\$		MUS\$	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	252.947	719.284	456.050	732.350
Dólares	140.943	299.255	329.010	484.827
Euros	24	69	0	0
Otras monedas	86.414	26.875	115.529	70.545
\$ no reajustables	8.792	109.372	2.407	98.302
U.F.	16.774	283.713	9.104	78.676
Préstamos Bancarios	185.923	290.313	416.773	420.808
Dólares	108.763	189.804	301.516	268.101
Euros	0	41	0	0
Otras monedas	76.925	18.003	115.059	69.075
\$ no reajustables	235	82.465	198	83.632
U.F.	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	44.762	84.466	10.233	28.718
Dólares	11.993	10.804	582	1.341
Euros	24	28	0	0
Otras monedas	9.489	8.872	470	1.470
\$ no reajustables	8.557	25.659	2.209	4.447
U.F.	14.699	39.103	6.972	21.460
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	22.262	344.505	29.044	282.824
Dólares	20.187	98.647	26.912	215.385
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	1.248	0	10.223
U.F.	2.075	244.610	2.132	57.216
Otros Pasivos Corrientes	1.546.115	632.844	1.584.037	810.268
Dólares	610.647	333.132	665.507	600.480
Euros	20.473	0	7.506	0
Otras monedas	444.870	5.825	394.352	41.278
\$ no reajustables	438.258	239.009	484.452	167.079
U.F.	31.867	54.878	32.220	1.431
Pasivos Corrientes, Total	1.799.062	1.352.128	2.040.087	1.542.618
Dólares	751.590	632.387	994.517	1.085.307
Euros	20.497	69	7.506	0
Otras monedas	531.284	32.700	509.881	111.823
\$ no reajustables	447.050	348.381	486.859	265.381
U.F.	48.641	338.591	41.324	80.107

	31.12.2019 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	3.392.286	5.077.923	2.097.069	4.358.073
Dólares	2.604.032	2.971.710	1.164.648	2.218.392
Euros	65.190	73.327	0	0
Otras monedas	356.746	378.147	253.437	437.162
\$ no reajustables	108.359	89.220	234.527	95.870
U.F.	257.959	1.565.519	444.457	1.606.649
Préstamos Bancarios	1.431.828	518.242	1.082.511	648.376
Dólares	1.095.173	82.254	630.650	214.772
Euros	51.884	64.334	0	0
Otras monedas	251.990	371.654	247.175	433.604
\$ no reajustables	32.781	0	204.686	0
U.F.	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	470.244	188.460	57.167	59.985
Dólares	177.582	44.974	244	0
Euros	13.306	8.993	0	0
Otras monedas	104.756	6.493	6.262	3.558
\$ no reajustables	74.087	116	11.448	0
U.F.	100.513	127.884	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	1.490.214	4.371.221	957.391	3.649.712
Dólares	1.331.277	2.844.482	533.754	2.003.620
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.491	89.104	18.393	95.870
U.F.	157.446	1.437.635	405.244	1.550.222
Otros Pasivos No Corrientes	1.201.559	1.351.550	1.514.636	1.048.387
Dólares	417.714	635.760	352.019	612.831
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	457.155	35.354	493.904	0
\$ no reajustables	326.690	79.720	445.152	122.235
U.F.	0	600.716	223.561	313.321
Total Pasivos No Corrientes	4.593.845	6.429.473	3.611.705	5.406.460
Dólares	3.021.746	3.607.470	1.516.667	2.831.223
Euros	65.190	73.327	0	0
Otras monedas	813.901	413.501	747.341	437.162
\$ no reajustables	435.049	168.940	679.679	218.105
U.F.	257.959	2.166.235	668.018	1.919.970

NOTA 23. PATRIMONIO

1) Capital pagado

El Capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de diciembre 2019 asciende a MUS\$ 1.391.235 (al 31 de diciembre de 2018 MUS\$ 1.391.235). Dicho capital está compuesto por 456.376.483 acciones ordinarias, todas de un mismo valor.

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

2) Reservas

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Reservas Legales	2	2
Reservas disponibles para la venta	(59.442)	7.985
Reservas por ajustes de conversión	(1.076.713)	(1.004.259)
Reservas por beneficios definidos	(18.471)	(13.896)
Reservas de Coberturas	7.240	21.355
Otras Reservas Varias	(207.728)	(222.014)
Total Reservas	(1.355.112)	(1.210.827)

Desglose de otras reservas varias:

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Ajuste a valor patrimonial proporcional(VPP)	(530.216)	(530.216)
Ajustes IFRS a valor patrimonial de inversiones	(115.128)	(129.414)
Fondo amortización mayor valor de inversiones	435.170	435.170
Fondo capitalización y/o reparto dividendos voluntarios	1.678	1.678
Sobreprecio en ventas de acciones propias	768	768
Total Otras Reservas Varias	(207.728)	(222.014)

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	2	7.985	(1.004.259)	(13.896)	21.355	(222.014)	(1.210.827)
Efecto en resultados integrales	0	(67.427)	(72.454)	(4.575)	(14.115)	14.286	(144.285)
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final 31.12.2019	2	(59.442)	(1.076.713)	(18.471)	7.240	(207.728)	(1.355.112)
	Reservas Legales	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por beneficios definidos	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Total Reservas
Saldo Inicial 01.01.2018	2	57.762	(803.906)	(14.430)	10.395	(233.815)	(983.992)
Efecto en resultados integrales	0	(49.777)	(200.353)	534	10.960	11.801	(226.835)
Sin efecto en resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final 31.12.2018	2	7.985	(1.004.259)	(13.896)	21.355	(222.014)	(1.210.827)

3) Otro Resultado Integral

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

4) Ganancias (pérdidas acumuladas)

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Saldo inicial	6.598.044	6.220.745
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0
Resultado del ejercicio	126.911	671.490
Dividendos pagados	0	0
Dividendos provisorios	(53.705)	(289.333)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	(9.881)	(4.858)
Saldo final	6.661.369	6.598.044

5) Participación no controladora

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

Rut	Nombre Empresa	% no controlador	Participación no Controladora		Participación no Controladora	
			Patrimonio 31.12.2019 MUS\$	Resultado 31.12.2019 MUS\$	Patrimonio 31.12.2018 MUS\$	Resultado 31.12.2018 MUS\$
90.690.000-9	Empresas Copec S.A.	39,18%	4.179.386	67.396	4.195.751	419.491
	- Organización Terpel S.A.	41,49%	289.488	28.680	272.382	27.744
	- Nortasantandereana de Gas S.A.E.S.P	49,00%	61.599	9.708	56.518	8.959
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	47,20%	45.223	16.944	48.734	17.352
91.123.000-3	Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	0,56%	1.000	(49)	1.206	(83)
	- Arauco Forestal Arapotí S.A.	20,00%	20.476	(227)	22.834	574
78.049.140-K	Forestal Los Lagos S.A.	20,00%	7.623	72	7.551	375
96.929.960-7	Orizon S.A.	33,20%	38.372	(662)	31.000	(5.556)
93.838.000-7	Forestal Cholguán S.A.	1,48%	5.122	348	4.996	352
91.806.000-6	Abastible S.A.	0,80%	3.566	536	3.452	509
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	0,02%	1.603	14	1.596	158
76.172.285-9	FluxSolar SpA.	20,00%	259	27	0	0
96.668.110-1	Compañía Latinoamericana Petrolera S.A.	40,00%	218	3	232	7
93.838.000-7	Solgas S.A.	0,14%	194	(8)	291	(26)
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	42,86%	183	(12)	210	3
76.268.260-5	Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	32,00%	174	(5)	179	(17)
	- Arauco Argentina S.A.	0,02%	112	(1)	113	(10)
	- Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda.	0,01%	18	0	13	0
Total			4.654.616	122.764	4.647.058	469.832

6) Utilidad Líquida por Acción

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

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

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

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

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora	126.911	671.490
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No Realizados	(93.337)	(50.618)
Realizados	120.332	126.699
Impuestos Diferidos	(6.464)	(18.535)
Activos biológicos (neto)	20.531	57.546
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0	0
Utilidad por compra ventajosa (neto)	(13.179)	(5.704)
Total ajustes	7.352	51.842
Utilidad líquida distribuible	134.263	723.332

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

Al 31 de diciembre de 2019 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos no financieros corrientes se presentan MUS\$ 53.705 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo de 2019 (al 31 de diciembre de 2018 MUS\$ 289.333).

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 30, de fecha 26 de abril de 2019, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,63398 por acción, que se pagó a contar de 10 de mayo de 2019.

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 29, de fecha 27 de abril de 2018, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,43614 por acción, que se pagó a contar de 11 de mayo de 2018.

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

Ganancias (pérdidas) por acción	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	126.911	671.490
Promedio Ponderado de Número de Acciones	456.376.483	456.376.483
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	0,28	1,47

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay derechos, privilegios ni restricciones.

NOTA 24. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación, se detallan los ingresos ordinarios:

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Venta de bienes	23.176.977	23.503.250
Prestación de servicios	539.428	466.819
Total	23.716.405	23.970.069

NOTA 25. RESULTADOS POR NATURALEZA

Para AntarChile S.A., al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el detalle de los resultados por naturaleza se muestra a continuación:

Descripción	Acumulado al 31.12.2019 MUS\$	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$
Costo de ventas	(20.452.761)	(19.804.796)
Costos de distribución	(1.353.340)	(1.344.531)
Gasto de administración	(1.066.887)	(1.071.143)
Otros gastos, por función	(297.898)	(147.845)
Otros ingresos, por función	302.355	188.258

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2019 MUS\$	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$
Costos de producción directos	18.374.686	18.022.983
Depreciación	653.821	522.933
Costos por remuneraciones	410.649	369.274
Costos de mantención	294.853	280.715
Otros costos de producción	669.094	553.360
Amortización	49.658	55.531
Total Costo de Ventas	20.452.761	19.804.796

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2019 MUS\$	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$
Costos por transporte de mercaderías	685.963	654.907
Costo de personal	111.068	127.208
Costos por seguros y servicios básicos	45.284	54.593
Costos de comercialización y promoción	197.453	210.910
Costos por asesorías y servicios profesionales	32.184	56.024
Costo de mantención y reparación	68.273	73.078
Otros costos de distribución	107.078	87.265
Costos por arriendos	35.990	33.449
Depreciación	47.776	20.574
Costos por impuestos no recuperables	18.190	15.214
Amortización	4.081	11.309
Total Costos de Distribución	1.353.340	1.344.531

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2019 MUS\$	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$
Gastos por remuneraciones	460.541	485.101
Gastos de comercialización y promoción	29.657	22.886
Gastos de mantención	39.417	48.218
Gastos por seguros y servicios básicos	66.184	55.128
Gastos por asesorías y servicios profesionales	111.199	99.652
Depreciación	48.507	38.980
Amortización	42.800	37.863
Sucripciones, Contribuciones y Patentes	18.624	20.497
Servicios computacionales	48.143	40.487
Gastos por impuestos no recuperables	9.505	4.363
Donaciones	11.022	15.082
Gastos por arriendos	8.990	17.469
Otros Gastos de administración	172.298	185.417
Total Gastos de Administración y Venta	1.066.887	1.071.143

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2019 MUS\$	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$
Deterioro de activos	121.083	4.427
Gastos por impuestos no recuperables	34.050	35.658
Gastos por cierre de plantas	35.139	19.838
Otros gastos por función	14.126	17.436
Gastos por asesorías y servicios profesionales	9.316	21.217
Depreciación	0	6.341
Bajas y castigos de activo fijo	53.468	36.073
Indemnizaciones	13.407	0
Gastos por siniestro	3.066	768
Multas y sanciones	4.306	1.373
Donaciones	2.396	2.130
Siniestros forestales	7.541	2.584
Total Otros Gastos por Función	297.898	147.845

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2019 MUS\$	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$
Dividendos por acciones en otras sociedades	1.284	2.116
Reajustes Impto, PPM, créditos fiscales	1.394	900
Reintegro de costos y gastos	8.174	11.200
Fair Value Activos Biológicos	154.705	84.476
Ingresos por fomento de exportación	1.185	3.570
Servidumbres de paso	296	260
Venta de derechos de pescas	0	604
Utilidad en venta de activos fijos	45.151	34.382
Ingresos por indemnización siniestros	2.366	2.103
Arriendo de inmuebles	3.835	3.253
Venta de derechos de pescas	55.727	1.686
Ganancia por combinación de negocios	8.002	22.737
Otros	20.236	20.971
Total Ingresos por Función	302.355	188.258

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

Descripción	Acumulado al 31.12.2019 MUS\$	Acumulado al 31.12.2018 MUS\$
Depreciación	750.104	588.828
Amortización	96.539	104.703
Total	846.643	693.531

NOTA 26. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(116.589)	(134.838)
Costo financiero obligaciones a los empleados	(1.989)	(2.265)
Otros costos financieros	(32.870)	(37.011)
Gasto por interés y emisión, bonos	(241.747)	(188.626)
Gastos financieros por derecho de uso	(29.396)	(19.784)
Intereses por pasivos por arrendamiento	(21.690)	0
Costo financiero provisión remediación	(396)	(326)
Diferencia por conversión	0	(14)
Total costos financieros	(444.677)	(382.864)

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	24.264	11.141
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	28.205	28.084
Otros ingresos	44.603	37.638
Total ingresos financieros	97.072	76.863

NOTA 27. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Diferencias generadas por Activos		
Efectivo Equivalente	(9.322)	(4.404)
Inversiones Fondos Mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	(15.862)	(29.249)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	(13.643)	(7.000)
Cuentas por cobrar por impuestos	(16.460)	(24.059)
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(11.099)	7.550
Otros activos financieros	6.413	(2.629)
Otros Activos	(10.948)	(42.660)
Total	(70.921)	(102.451)
Diferencias generadas por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	14.818	52.757
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(3.301)	(381)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	(2.916)	6.758
Dividendos por Pagar	11.695	10.515
Otros pasivos financieros	(305)	1.180
Otros Pasivos	8.629	6.465
Total	28.620	77.294
Total	(42.301)	(25.157)

NOTA 28. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

Producto de las condiciones de mercado existentes, las pruebas de deterioro realizadas a las UGE, al 31 de diciembre de 2019, arrojaron un registro de MUS\$ 43.181 (MUS\$ 38.913 de Propiedades, Plantas y Equipos y MUS\$ 4.268 de repuestos de Inventarios) por 2 plantas del negocio Maderas en EE.UU.

Adicionalmente y debido al proyecto de Modernización y Ampliación de Planta Arauco ("MAPA"), se ha registrado al 31 de diciembre de 2019 un de deterioro de la UGE correspondiente a los activos de Línea 1 de Planta Arauco por un monto de MUS\$ 33.570.

Ambos registros de deterioro se presentan en el Estado de Resultados en línea "Otros Gastos, por función" del Estado de Resultados Consolidado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presenta el deterioro de Propiedades, Plantas y Equipos producto de obsolescencia de la afiliada indirecta Arauco.

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones.	Obsolescencia Técnica y siniestros	
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	13.774	11.395

Detalle del deterioro del valor de activos para la afiliada indirecta Inversiones Alxar S.A.

El detalle del deterioro del valor de activos intangibles reconocido por la afiliada indirecta Inversiones Alxar S.A., durante el ejercicio 2019, se presenta en la Nota 11.

NOTA 29. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 3 de abril de 2018, Sernageomin aprobó el plan de cierre presentado por Compañía Minera Paso San Francisco S.A. para la faena minera Planta y Depósito de Ripios Filtrados mediante resolución exenta N°0946, cuya garantía fue debidamente extendida hasta el 3 de abril de 2020.

De igual forma, con fecha 25 de julio de 2016, Sernageomin aprobó el proyecto de plan de cierre presentado por la afiliada indirecta, Compañía Minera Can-Can S.A., para la faena minera El Bronce mediante resolución exenta N° 1.530, cuya garantía fue debidamente extendida hasta el 25 de julio de 2020.

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

Sector Forestal

Empresa	31.12.2019	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
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	21.927	Gasto	Gasto de Administración	0	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	267	Activo	Propiedades plantas y Equipos	792	2020
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los En procesos industriales	En proceso	3.535	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.595	2020
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	15.570	Gasto	Costo de explotación	0	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	375	Gasto	Costo de explotación	0	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	348	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	7.745	Gasto	Costo de explotación	0	
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	40	Activo	Propiedades plantas y Equipos	697	2020
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.174	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.816	2020
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	987	Activo	Propiedades plantas y Equipos	343	2020
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	208	Gasto	Costo de explotación	0	
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	647	Gasto	Costo de explotación	0	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	305	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
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	684	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.567	2020
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	400	Activo	Propiedades plantas y Equipos	100	2020
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	448	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	626	Gasto	Gasto de Administración	401	2020
Forestal Los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	210	Gasto	Costo de explotación	63	2020
Arauco North America, Inc.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	945	Activo	Propiedades plantas y Equipos	530	2020
Totales			56.441			13.904	

Empresa	31.12.2018	Desembolsos Efectuados 2018				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.771	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.001	2019
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	3.284	Gasto	Gasto de Administración	2.723	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	6.467	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.271	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	29.419	Activo	Propiedades plantas y Equipos	63.035	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	563	Gasto	Costo de explotación	0	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	21.978	Activo	Propiedades plantas y Equipos	9.233	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	25.684	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Arauco Argentina S.A.	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	
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.471	Gasto	Costo de explotación	0	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	291	2019
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	52	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.266	2019
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	281	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.547	Gasto	Gasto de Administración	1.957	2019
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	236	Gasto	Costo de explotación	273	2019
Totales			94.706			93.847	

Sector Combustibles

Empresa	31.12.2019	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
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	1	Activo	Obras en curso	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	Vigente	94	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas y evaluación ambiental	Vigente	11	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparación de plantas	En proceso	2	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación ambiental	Vigente	43	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	4	Activo	Obras en curso	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Proporcionadores de espuma	Vigente	132	Activo	Obras en curso	16	2020
Via Limpia SpA	Retiro de aceites, filtros, baterías y residuos industriales	Vigente	10	Gasto	Costo de operaciones	0	
Mapco Express, Inc.	Fuga de contaminación en estanques	En proceso	68	Gasto	Gasto de Administración	0	
Abastible S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	149	Gasto	Gasto	149	2020
Abastible S.A.	Gestión Ambiental	En proceso	79	Gasto	Gasto	79	2020
Sonacol S.A.	Mejoramiento de Sistema de protección Catódica	En proceso	1.061	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento y profundización Zonas Agrícolas Oleoductos SF-M	En proceso	1.090	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección oleoducto CC-M-LPG	Terminado	1.146	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento post inspección interna y post evaluación de integridad Oleoducto San Fernando	En proceso	2.613	Activo	Cargos diferidos	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento integridad oleoductos CC-M10" y 16" y Q-CC10" LPG	En proceso	503	Activo	Cargos diferidos	0	
Totales			7.006			244	

Empresa	31.12.2018	Desembolsos Efectuados 2018				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	166	Activo	Obras en curso	30	2019
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	Vigente	106	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas y evaluación ambiental	Vigente	9	Activo	Obras en curso	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas y evaluación ambiental	Vigente	70	Gasto	Gasto de Administración	0	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de tratamiento de efluentes y aguas servidas	Vigente	236	Activo	Obras en curso	1	2019
Via Limpia SpA	Retiro de aceites, filtros, baterías y residuos industriales	Vigente	8	Gasto	Costo de operaciones	0	
Mapco Express, Inc.	Fuga de contaminación en estanques	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	85	2019
Abastible S.A.	Gestión Ambiental	En proceso	346	Gasto	Gasto	0	
Abastible S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	53	Inversión	Propiedades plantas y Equipos	199	2019
Sonacol S.A.	Mejoramiento de Sistema de protección Catódica	En proceso	1.603	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento y profundización Zonas Agrícolas Oleoductos SF-M	En proceso	3.534	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento Post Inspección oleoducto CC-M-LPG	Terminado	8.066	Activo	Obras en curso	0	
Sonacol S.A.	Mejoramiento post inspección interna y post evaluación de integridad Oleoducto San Fernando	En proceso	3.534	Activo	Cargos diferidos	0	
Totales			17.731			315	

Sector Pesquero

Empresa	31.12.2019	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
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	284	Activo	Propiedades, planta y equipos	284	2020
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	364	Activo	Propiedades, planta y equipos	364	2020
Totales			648			648	

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 30. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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

Las plantaciones y terrenos forestales de Arauco alcanzan los 1,8 millones de hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. Además, cuenta con modernas instalaciones industriales, que incluyen 7 plantas de celulosa, 5 en Chile, 1 en Argentina y 1 en Uruguay (50% Propiedad de Arauco) que suman una capacidad total de producción de 4 millones de toneladas. También, cuenta con 8 aserraderos, 7 en Chile y 1 en Argentina, que incluyen 3,1 millones de m³ de madera al año y 23 plantas de paneles, 5 en Chile, 2 en Argentina, 4 en Brasil, 2 en México y 10 en Estados Unidos y Canadá cuya capacidad alcanza 8,9 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 4,9 millones m³ de MDF, 5,1 millones de m³ de PB, 258 mil m³ de OSB y 3,1 millones de madera aserrada.

A diciembre de 2019, la producción de Arauco fue de 3,7 millones de toneladas de celulosa y 9,1 millones de m³ de madera aserrada y paneles.

Las ventas totalizaron US\$ 5.329 millones, de los cuales 44,5% corresponden a celulosa, 52,9% a madera aserrada y paneles y 2,6% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 37,4% 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 668 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 982 tiendas de conveniencia Pronto y 310 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m³.

Durante 2019, Copec totalizó ventas físicas en Chile por 10,3 millones de m³ y tuvo una participación de mercado de combustibles líquidos de 57,8%.

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

La Organización Terpel cuenta con una red de 2.303 estaciones de servicio, de las cuales 1.764 corresponden a estaciones de servicio de combustibles líquidos que se concentran en su país de origen, Colombia.

En Colombia, la compañía posee también 243 puntos de comercialización de gas natural vehicular, a través de la marca Gazel, la cual representa el 46,7%² de participación de este segmento.

Es también el principal distribuidor mayorista, con más de 3.100 clientes en industria, transporte y aviación. En total, posee una participación del 40%¹ de diesel, 42%² de gasolinas y 76,4%² 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 (actual Nortesantandereana de Gas). 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,

¹ Cifras a diciembre de 2019

² Cifras a diciembre de 2019

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 7,6 millones de cilindros y 67 mil tanques, respaldadas por una red de 1.360 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, AntarChile S.A. está presente en el sector pesquero nacional a través de Pesquera Guanaye Ltda., la que años más tarde se fusionó con Pesquera Iquique S.A., dando origen a Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar.

A través de sus asociadas Corpesca S.A. e Inversiones Caleta Vitor 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.

Durante enero de 2019, Orizon S.A. firmó un acuerdo de aporte de aumento de capital y contrato de suministro con St. Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A. con el objetivo de consolidar sus operaciones de producción y proceso de elaboración de mitíldos, así como su comercialización hacia el exterior.

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 diciembre de 2019 y 2018, son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2019	Arauco MUSS	Copec MUSS	Abastible MUSS	Sonacol MUSS	Igemar MUSS	Otros MUSS	Subtotal MUSS	Eliminación	Total MUSS
Ingresos ordinarios clientes externos	5.329.129	16.960.126	1.181.301	52.468	192.584	797	23.716.405	0	23.716.405
Ingresos ordinarios entre segmentos	85	89.858	7.955	27.593	2	1.085	126.578	(126.578)	0
Ingresos por intereses	32.582	9.085	2.523	114	588	52.180	97.072	0	97.072
Gastos por intereses	(273.639)	(126.460)	(21.743)	(3.523)	(10.137)	(9.175)	(444.677)	0	(444.677)
Gastos por intereses, neto	(241.057)	(117.375)	(19.220)	(3.409)	(9.549)	43.005	(347.605)	0	(347.605)
Resultado operacional	277.925	404.153	116.131	54.038	16.079	(24.909)	843.417	0	843.417
Depreciaciones	506.243	167.676	52.665	9.712	12.789	1.019	750.104	0	750.104
Amortizaciones	13.137	73.058	9.961	0	366	17	96.539	0	96.539
Valor justo costo madera cosechada	323.271	0	0	0	0	0	323.271	0	323.271
Ebitda	1.120.576	644.887	178.757	63.750	29.234	(23.873)	2.013.331	0	2.013.331
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	61.970	226.357	76.853	35.898	(9.413)	(141.990)	249.675	0	249.675
Participación resultados asociadas	7.775	18.691	16.061	0	(2.663)	(131.669)	(91.805)	0	(91.805)
Ingreso (gasto) impuesto a la renta	(535)	(99.617)	(29.933)	(13.394)	4.908	16.652	(121.919)	0	(121.919)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	1.002.937	237.061	104.306	19.698	10.181	19	1.374.202	0	1.374.202
Compras de otros activos a largo plazo	247.802	0	386	0	0	0	248.188	0	248.188
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	171.841	40.346	0	0	20.000	122.920	355.107	0	355.107
Compras de activos intangibles	32.032	46.138	2.305	0	0	0	80.475	0	80.475
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	1.454.612	323.545	106.997	19.698	30.181	122.939	2.057.972	0	2.057.972
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.895.839	8.306.542	515.069	52.468	192.584	797	11.963.299	0	11.963.299
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.433.290	8.653.584	666.232	0	0	0	11.753.106	0	11.753.106
Total ingresos ordinarios	5.329.129	16.960.126	1.181.301	52.468	192.584	797	23.716.405	0	23.716.405
Activos de los segmentos	16.190.766	5.729.017	1.319.345	275.620	496.000	1.515.868	25.526.616	0	25.526.616
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	293.118	12.110	9.050	0	194.167	563.085	1.071.530	0	1.071.530
Pasivos de los segmentos	8.821.351	3.853.800	810.435	179.810	277.864	231.248	14.174.508	0	14.174.508
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.817.259	1.704.953	503.911	0	383.661	1.058.740	11.468.524	0	11.468.524
Extranjero	4.442.126	1.993.944	543.957	0	0	0	6.980.027	0	6.980.027
Total activos no corrientes	12.259.385	3.698.897	1.047.868	0	383.661	1.058.740	18.448.551	0	18.448.551
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	675.401	547.316	182.237	21.558	4.838	26.797	1.458.147	23.303	1.481.450
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.320.305)	(262.395)	(101.944)	(20.479)	(28.367)	379.910	(1.353.580)	(245.244)	(1.598.824)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.147.432	(329.004)	(65.070)	(1.306)	(17.396)	(289.081)	445.575	222.081	667.656
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	502.528	(44.083)	15.223	(227)	(40.925)	117.626	550.142	140	550.282

Al 31 de diciembre de 2018	Arauco MUSS	Copec MUSS	Abastible MUSS	Sonacol MUSS	Igemar MUSS	Otros MUSS	Subtotal MUSS	Eliminación MUSS	Total MUSS
Ingresos ordinarios clientes externos	5.954.758	16.458.640	1.310.920	52.411	192.749	591	23.970.069	0	23.970.069
Ingresos ordinarios entre segmentos	75	105.496	11.390	31.275	138	1.240	149.614	(149.614)	0
Ingresos por intereses	20.895	10.739	4.143	96	538	40.452	76.863	0	76.863
Gastos por intereses	(214.779)	(119.019)	(22.180)	(3.844)	(7.525)	(15.517)	(382.864)	0	(382.864)
Gastos por intereses, neto	(193.884)	(108.280)	(18.037)	(3.748)	(6.987)	24.935	(306.001)	0	(306.001)
Resultado operacional	1.113.995	469.806	122.727	55.607	14.094	(26.630)	1.749.599	0	1.749.599
Depreciaciones	395.073	117.884	48.950	10.527	14.966	1.428	588.828	0	588.828
Amortizaciones	12.349	79.605	11.962	0	776	11	104.703	0	104.703
Valor justo costo madera cosechada	319.448	0	0	0	0	0	319.448	0	319.448
Ebitda	1.840.865	667.295	183.639	66.134	29.836	(25.191)	2.762.578	0	2.762.578
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	726.759	292.391	72.751	36.762	(18.651)	31.310	1.141.322	0	1.141.322
Participación resultados asociadas	17.246	12.094	6.922	0	522	25.983	62.767	0	62.767
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(226.765)	(108.675)	(34.241)	(13.630)	(3.289)	11.316	(375.284)	0	(375.284)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	675.958	228.705	119.663	19.495	16.125	36	1.059.982	0	1.059.982
Compras de otros activos a largo plazo	222.029	0	0	0	0	0	222.029	0	222.029
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	20.072	585.160	6.606	0	20.414	234.113	866.365	(1.000)	865.365
Compras de activos intangibles	2.682	57.563	6.182	0	0	7.072	73.499	0	73.499
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	920.741	871.428	132.451	19.495	36.539	241.221	2.221.875	(1.000)	2.220.875
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.679.151	8.212.379	830.724	52.411	192.749	591	12.968.005	0	12.968.005
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.275.607	8.246.261	480.196	0	0	0	11.002.064	0	11.002.064
Total ingresos ordinarios	5.954.758	16.458.640	1.310.920	52.411	192.749	591	23.970.069	0	23.970.069
Activos de los segmentos	14.801.137	5.361.864	1.283.750	293.468	520.175	1.765.986	24.026.380	0	24.026.380
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	358.053	54.477	55.025	0	166.516	569.403	1.203.474	0	1.203.474
Pasivos de los segmentos	7.462.166	3.488.693	794.157	190.217	297.118	368.519	12.600.870	0	12.600.870
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.077.393	1.579.105	501.453	283.783	370.834	1.200.394	11.012.962	0	11.012.962
Extranjero	4.282.584	1.731.594	540.555	0	0	0	6.554.733	0	6.554.733
Total activos no corrientes	11.359.977	3.310.699	1.042.008	283.783	370.834	1.200.394	17.567.695	0	17.567.695
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.280.921	305.024	108.754	16.261	(4.804)	4.753	1.710.909	23.428	1.734.337
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(893.982)	(492.148)	(129.667)	(19.393)	(32.236)	(50.467)	(1.617.893)	(302.177)	(1.920.070)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	129.871	140.107	2.318	2.795	62.490	(95.743)	241.838	280.376	522.214
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	516.810	(47.017)	(18.595)	(337)	25.450	(141.457)	334.854	1.627	336.481

A continuación, se detallan los ingresos por nacionalidad:

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2019 %	31.12.2018 %
Nacionalidad de ingresos ordinarios				
Argentina	395.689	479.698	1,7%	2,0%
Brasil	542.676	504.589	2,3%	2,1%
Chile	11.963.299	12.733.881	50,4%	53,1%
Colombia	5.376.239	5.150.269	22,7%	21,5%
Panamá	748.193	705.751	3,2%	2,9%
República Dominicana	458.037	158.445	1,9%	0,7%
Ecuador	298.348	487.105	1,3%	2,0%
México	401.775	0	1,7%	0,0%
Perú	367.973	604.521	1,6%	2,5%
Uruguay	439.565	475.652	1,9%	2,0%
USA/Canadá	2.724.611	2.670.158	11,5%	11,1%
Total	23.716.405	23.970.069	100,0%	100,0%

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

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2019 %	31.12.2018 %
Activos no corrientes				
Argentina	781.693	825.915	4,2%	4,7%
Brasil	947.265	984.746	5,1%	5,6%
Chile	11.468.524	11.028.716	62,4%	62,9%
Colombia	935.749	848.839	5,1%	4,8%
Panamá	613.417	156.186	3,3%	0,9%
República Dominicana	266.186	3.923	1,4%	0,0%
Ecuador	299.352	57.143	1,6%	0,3%
Estados Unidos	3.267	569.632	0,0%	3,2%
México	155.900	0	0,8%	0,0%
Perú	416.194	620.708	2,3%	3,5%
Uruguay	1.724.698	1.661.426	9,3%	9,5%
España	3.736	0	0,0%	0,0%
USA/Canadá	832.570	810.461	4,5%	4,6%
Total	18.448.551	17.567.695	100,0%	100,0%

NOTA 31. 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.

En la afiliada indirecta Arauco, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se han capitalizado intereses financieros asociados al proyecto de Modernización y Ampliación de Planta Arauco (MAPA) en Chile y al proyecto Grayling (hasta la fecha de su puesta en marcha) en Estados Unidos de Norteamérica.

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	4,38%	3,65%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	25.302	17.481

NOTA 32. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, se han producido los siguientes hechos significativos:

1. De la Matriz AntarChile S.A. y afiliada

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud designó el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 ("COVID-19") como una emergencia de salud pública de importancia internacional. En Chile, con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4 lo que implica una serie de medidas para contener su propagación y con fecha 18 de marzo de 2020 se ha decretado Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional. Como parte de las medidas sanitarias que se han adoptado para enfrentar esta situación, tanto a nivel local como internacional, se incluyen, entre otras, la restricción de circulación de las personas y el cierre de fronteras, lo cual se espera afecte de manera significativa la actividad económica y los mercados en general. Con relación a esto último, se ha observado, entre otros efectos, una fuerte alza del precio del Dólar estadounidense respecto del peso chileno y una caída importante en los índices accionarios.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no es posible estimar los impactos que tendrá el desarrollo de esta situación en el futuro.

2. De la afiliada Empresas Copec S.A.

En sesión de Directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 26 de marzo de 2020, se adoptaron los siguientes acuerdos:

a) Modificación de Política de Dividendos:

Modificar la Política de Dividendos de la Compañía, en el sentido de bajar de 40% a 30% el porcentaje de las utilidades líquidas del ejercicio a ser distribuidas como dividendos. Por otra parte, y como es ya tradicional, en octubre o noviembre de cada año el Directorio se pronunciará acerca de la posibilidad de distribuir un dividendo provisorio, a ser pagado en diciembre, en la medida que se prevea un término de año con resultados positivos y que las disponibilidades de caja de la Sociedad lo permitan. La rebaja del porcentaje de utilidades a ser distribuida como dividendo se debe a la necesidad de fortalecer la posición de liquidez en Empresas Copec S.A., en un escenario marcado por fuertes inversiones y diversas fuentes de incertidumbre financiera que afectan a la economía global y local.

La modificación de la Política ya mencionada se aplicará al dividendo a ser repartido por las utilidades del ejercicio 2019 y de los ejercicios futuros.

Se espera que este acuerdo tendrá un efecto positivo en la situación financiera de la Sociedad.

b) Proposición de Dividendo a Junta General Ordinaria de Accionistas:

Se acordó también proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, que será citada para el 22 de abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2019, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

- Dividendo N°38, de US\$ 0,0425 por acción, serie única.

El dividendo se pagará en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio “dólar observado”, que aparezca publicado en el Diario Oficial el 8 de mayo de 2020.

3. De la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Con esta fecha 31 de enero de 2020, el Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A., en conocimiento de lo resuelto en cuanto a distribución de utilidades por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de octubre pasado, en la cual se reformaron los estatutos de la Sociedad, acordó modificar la política de dividendos de la Compañía, en el sentido de que, sin perjuicio de las facultades de la Junta de Accionistas para determinar la parte de las utilidades del ejercicio que se repartirá como dividendo, respecto de los resultados de los ejercicios correspondientes a los años 2019 y 2020 se propondrá no repartir dividendos, debido a los requerimientos financieros que tiene la Compañía para los próximos meses, en especial aquellos relacionados al Proyecto MAPA.”

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no se han producido otros hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que informar.





Análisis razonado de los estados financieros consolidados

Correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Análisis Razonado de los resultados originados en:

Contenido

Balance general consolidado
Estado consolidado de resultados
Situación de mercado
Flujos de efectivo
Análisis de riesgo
Apertura por segmento de operación

1. Balance general consolidado

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Balance	31-12-19 MMUS\$	31-12-18 MMUS\$	Variación	
			MMUS\$	%
Activos corrientes	7.078	6.458	620	9,6%
Activos no corrientes	18.449	17.568	881	5,0%
Total Activos	25.527	24.026	1.501	6,2%
Deuda financiera corto plazo	972	1.188	(216)	(18,2%)
Otros pasivos corrientes	2.179	2.395	(216)	(9,0%)
Deuda financiera largo plazo	8.470	6.455	2.015	31,2%
Otros pasivos no corrientes	2.553	2.563	(10)	(0,4%)
Total Pasivos	14.174	12.601	1.573	12,5%
Participación no controladora	4.655	4.647	8	0,2%
Patrimonio	6.698	6.778	(80)	(1,2%)
Total de Patrimonio y Pasivos	25.527	24.026	1.501	

Al 31 de diciembre de 2019, los activos corrientes consolidados aumentaron 9,6% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2018. Influyeron en esta variación un aumento en efectivo y equivalentes asociados a la obtención de financiamiento para la construcción del proyecto MAPA, sumado a un aumento de activos por impuestos corrientes en la afiliada indirecta Arauco e inventarios en Copec. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores deudores comerciales, principalmente en las afiliadas indirectas Copec y Arauco, y menores otros activos financieros corrientes en la afiliada Empresas Copec. Cabe destacar que la cuenta de activos mantenidos para la venta aumenta por la reclasificación de los activos relacionados con Sonacol y Gasmar, compañías que se encuentran en proceso de venta.

Los activos no corrientes al 31 de diciembre 2019 aumentaron 5,0% en comparación con el cierre de 2018. Se observó un alza en propiedades, planta y equipo en las afiliadas indirectas Arauco y Copec, asociada a contratos de arriendo que fueron activados acorde al cambio en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 16. Adicionalmente, destaca el aumento de obras en curso en la afiliada indirecta Arauco, fundamentalmente por el avance del proyecto MAPA. Lo anterior fue compensado por la reclasificación de activos asociados a Sonacol y Gasmar hacia la cuenta de activos disponibles para la venta.

El total de pasivos corrientes disminuyó 12,1% comparado con el cierre de 2018. Se registraron reducciones en los otros pasivos financieros de Igemar, producto de refinanciación de deuda bancaria a plazos más largos; reducciones en pasivos por impuestos corrientes en Arauco; y en otros pasivos no financieros en Arauco y la afiliada Empresas Copec, relacionados a una menor provisión de dividendos por pagar. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en los pasivos disponibles para venta, relacionado con el proceso de venta de la participación accionaria en Sonacol y Gasmar.

Los pasivos no corrientes presentaron un incremento de 22,2%, debido a mayores otros pasivos financieros en las afiliadas indirectas Arauco y Copec. Estos están relacionados a contratos de arriendo que se muestran en el balance de acuerdo a la modificación en la normativa NIIF 16 y a la emisión de deuda en Arauco, con el objetivo principal de financiar el desarrollo del proyecto MAPA. Adicionalmente, se incluye la deuda refinanciada de Igemar.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad se redujo 0,6% con respecto a diciembre 2018, fundamentalmente por una disminución de otras reservas, compensadas por el incremento en ganancias acumuladas.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Indicadores	31-12-19	31-12-18
Liquidez:		
Liquidez corriente	2,2	1,8
Razón ácida ⁽¹⁾	1,7	1,3
Endeudamiento:		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	22,2%	28,4%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	77,8%	71,6%
Razón de endeudamiento ⁽²⁾	1,2	1,1
Cobertura gastos financieros ⁽³⁾	4,5	7,2

(1) Corresponde al total de activos corriente, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.

(2) Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario

(3) Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros.

La cobertura de gastos financieros disminuyó debido a un menor EBITDA y mayores gastos financieros producto de un alza en el nivel de endeudamiento.

2. Estado consolidado de resultados

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	31-12-19	31-12-18
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	843	1.750
Gastos financieros	(445)	(383)
Resultado no operacional	(472)	(233)
Utilidad del período	127	671
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	1,9%	9,9%
Rentabilidad del activo	0,5%	2,8%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,28	1,47

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (“utilidad”, en lo sucesivo) a diciembre de 2019, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 127, cifra inferior en 81,1% respecto al resultado registrado a diciembre 2018. Esto se explica, principalmente, por una caída en el resultado operacional de MMUS\$ 906. Influyeron principalmente en este menor resultado el sector forestal, en el que la afiliada indirecta Arauco registro una caída en sus ingresos como consecuencia de los menores precios de la celulosa durante 2019.

El sector combustibles registró una disminución en el resultado operacional, principalmente en la afiliada indirecta Copec Chile, debido a menores márgenes asociados principalmente a una baja en la revalorización de inventarios y al canal industrial. Sin embargo, se observó un aumento de volúmenes de venta. Por su parte, en Terpel el resultado operacional aumentó, producto de un incremento en volúmenes y márgenes, junto con la consolidación de activos adquiridos a ExxonMobil. Mapco, en tanto, registró un menor resultado operacional. Sin embargo, sus volúmenes se incrementaron.

La afiliada indirecta Abastible, registró un mayor resultado operacional. Se observó un mejor desempeño en Colombia, Perú y Ecuador, que fue compensado por un menor resultado en Chile.

La ganancia bruta de la Sociedad cayó 21,6%, alcanzando los MMUS\$ 3.264. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas indirectas Arauco, con MMUS\$ 1.419; Copec, con MMUS\$ 1.338; Abastible, con MMUS\$ 393; Igemar, con MMUS\$ 60 y Sonacol, con MMUS\$ 54.

El menor resultado no operacional se debió principalmente al reconocimiento de deterioros en Mina Invierno, Arauco y Alxar. Además, se registraron mayores costos financieros en la afiliada indirecta Arauco, los cuales fueron compensados parcialmente por mayores otros ingresos, debido a la utilidad generada en la venta de su participación en Puertos y Logística S.A y a un incremento en la revalorización de activos biológicos.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 62, que representa una caída de MMUS\$ 664 respecto al año anterior. Esto se explica, principalmente, por un resultado operacional que fue inferior en MMUS\$ 836, asociado a menores ingresos en el negocio de celulosa, producto de precios más bajos durante 2019. Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en MMUS\$ 55.

Los ingresos consolidados cayeron 10,5%, explicado por menores ventas de celulosa y madera aserrada, compensadas parcialmente por mayores ventas de paneles. Los ingresos del negocio de celulosa cayeron 22,1%, debido a precios que disminuyeron 23,6%, compensados con volúmenes que aumentaron en 1,7%. Los ingresos del negocio de maderas se incrementaron 2,1%, producto principalmente de un alza de 9,1% y 3,6% en volúmenes y precios de paneles, respectivamente. Lo anterior fue compensado parcialmente por una caída en precios y volúmenes de madera aserrada, de 7,5% y 3,4%, respectivamente. Por su parte, se registró un aumento en los costos de producción unitarios de fibra corta blanqueada y fibra larga cruda de 6,4% y 4,8%, respectivamente, mientras que los de fibra larga blanqueada cayeron 1,4%.

Se observó una mayor pérdida en términos no operacionales, como consecuencia de mayores gastos financieros, otros gastos asociados a castigos y provisiones de activo fijo y diferencias de cambio más desfavorables. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores otros ingresos, producto de un alza en la revalorización de activos biológicos, junto con la utilidad generada en la venta de su participación en Puertos y Logística S.A.

Sector combustibles

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 137.468, inferior a los MM\$ 170.239 anotados a diciembre de 2018. Se obtuvo un menor resultado operacional, asociado a menores márgenes, principalmente en Chile. Adicionalmente, el resultado no operacional fue más negativo, por aumento en costo financiero, diferencias de cambio menos favorables y otros gastos por función, parcialmente compensados por un mayor resultado en asociadas.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 465.322, lo que representa un aumento de 8,4%, principalmente por efecto de la nueva normativa contable NIIF16. Se aprecian aumentos en Terpel y Mapco, parcialmente compensados por un menor EBITDA en Copec Chile, cada uno en su moneda local.

En efecto, en Chile, el EBITDA se redujo 7,2%, como consecuencia principalmente de márgenes más bajos asociados a un menor efecto por revalorización de inventarios y al canal industrial. Sin embargo, los volúmenes totales crecieron 4,4%, con aumentos de 2,9% en el canal concesionario y 6,3% en el canal industrial. Con ello, la participación en el mercado de combustibles líquidos se encuentra en 57,8% a diciembre 2019, lo cual representa un alza con respecto al 56,3% a diciembre de 2018.

El EBITDA de Terpel aumentó 28,8%, debido a mayores volúmenes, como consecuencia tanto de la adquisición de activos a ExxonMobil, como de un aumento en márgenes, asociado a un mayor efecto por revalorización de inventarios. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos crecieron 6,7% en términos consolidados, explicados por alzas de 5,2% en Colombia; 13,0% en Panamá; 6,5% en Ecuador; 12,6% en República Dominicana y 75,9% en Perú. En el negocio de GNV se registró una caída en volúmenes de 0,5% en Colombia y un alza de 1,2% en Perú.

Por su parte, el EBITDA de Mapco alcanzó los MMUS\$ 58, superior a los MMUS\$ 47 obtenidos a diciembre de 2018. Las ventas físicas totalizaron 2.142 mil m³, lo que representa un alza de 1,9%.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue más desfavorable, debido principalmente a un alza en costos financieros, diferencias de cambio menos favorables y mayores otros gastos por función, compensados parcialmente por un mayor resultado de participación en asociadas.

Abastible

Abastible alcanzó una utilidad de MM\$ 46.057, lo que representa un alza de 12,7% respecto al año pasado. Esto se debe a una menor pérdida no operacional, explicada principalmente por la venta de activos inmobiliarios en 2019 y el efecto del deterioro de Sonamar reconocido en 2018, y a un mayor resultado operacional.

A nivel consolidado, el EBITDA y el resultado operacional fueron mayores en 5,3% y 1,3% al mismo periodo del año anterior, alcanzando MM\$ 115.776 y MM\$ 79.654, respectivamente. Se observó un mejor EBITDA en Colombia y Perú, producto de mayores márgenes y en Ecuador por mayores volúmenes. La operación en Chile registra un menor EBITDA debido a un alza en gastos de distribución y administración, parcialmente compensados por mayores volúmenes y márgenes.

A diciembre de 2019, los volúmenes de gas licuado en Chile, Colombia y Ecuador aumentaron 1,2%, 3,1% y 3,2% en relación al mismo periodo del año pasado, totalizando 493 mil, 208 mil y 471 mil toneladas, respectivamente. A su vez, los volúmenes en Perú disminuyeron 0,5%, alcanzando las 569 mil toneladas.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 25.115, superior a los MM\$ 23.543 registrados en 2018. Esto se explica por un mejor resultado operacional debido a un aumento de 1,3% en volúmenes respecto al mismo periodo del año anterior.

Metrogas

Metrogas informó una utilidad de MM\$ 46.287, superior a la ganancia de MM\$ 42.882 registrada al cierre de 2018. Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 56,0, superior en 2,8% a la observada a diciembre del año pasado.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Al 31 de diciembre de 2019, Igemar anotó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 8,7, menor a la pérdida de MMUS\$ 13,1 reconocida al 31 de diciembre de 2018. Se registró un mayor resultado operacional, producto de mayores volúmenes en las líneas de negocio de Orizon, parcialmente compensado por una mayor pérdida en Corpesca, menores otras ganancias y mayores costos financieros.

El resultado operacional aumentó en US\$ 2,0 millones, principalmente por mayores volúmenes de harina, aceite, conservas y congelados. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores precios de la harina de pescado, y por los costos asociados al cierre de las actividades productivas del negocio de choritos, dado que estos activos fueron aportados desde Orizon a St. Andrews y Empresa Pesquera Apiao, como pago por el 20% de participación en estas sociedades.

Durante el periodo, se registraron caídas en los precios de harina, conservas y congelados, de 6,4%, 4,1% y 34,0%, respectivamente. El aceite de pescado aumentó su precio en 7,2%.

Se comercializaron 35,7 mil toneladas de harina de pescado; 11,3 mil toneladas de aceite de pescado; 2,7 millones de cajas de conservas y 22,2 mil toneladas de congelados; que representan alzas de 8,9%, 16,7%, 1,5% y 16,8% respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 230,6 mil toneladas, lo que representa un aumento de 16,2%.

Corpesca y Caleta Vítor

El 27 de diciembre de 2018, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Corpesca, se acordó la reorganización de esta sociedad, con el objetivo de establecer las estructuras adecuadas para una mejor administración y optimización de sus distintas áreas de negocios. En virtud de lo anterior, se procedió a la división de Corpesca S.A., manteniéndose en ella las inversiones asociadas a la actividad pesquera, y asignándose a una nueva sociedad, denominada Inversiones Caleta Vítor

S.A., los activos de los negocios en Brasil, Alemania y de los asociados a KABSA S.A. Lo anterior comenzó a regir, para efectos tributarios y financieros, a partir del 1° de enero de 2019.

Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 30,1, la que se compara negativamente con la ganancia de MMUS\$ 12,6 a diciembre de 2018, que se explica principalmente por menores niveles de capturas, asociados a la veda del recurso anchoveta durante algunos meses de 2019, períodos adicionales de paralización por presencia de peces de baja talla, y efectos de la reorganización de la sociedad.

El volumen físico facturado fue de 85 mil toneladas de harina y 2,7 mil toneladas de aceite de pescado, representando reducciones de 29% y 75% respecto al mismo periodo de 2018. En relación a los precios, se observó una caída de 7% para la harina de pescado y un alza de 3% para el aceite de pescado.

Por su parte, Caleta Vítor registró una utilidad de MMUS\$ 31,2 a diciembre de 2019, explicada principalmente por los resultados de las afiliadas MPH y Kabisa y por la utilidad obtenida en el ejercicio de la opción de venta del 10% de propiedad remanente en Selecta.

Laguna Blanca (Mina Invierno)

Al cierre del ejercicio 2019, Inversiones Laguna Blanca S.A. registró un deterioro contable en diversas partidas de su balance, por un total de US\$ 244 millones. Este cargo se origina en un test de deterioro realizado como consecuencia del nuevo escenario operacional y comercial que la compañía enfrenta, que resulta principalmente de restricciones en la operación impuestas por decisiones judiciales, de las cuales una está aún pendiente de resolución definitiva por parte de la Corte Suprema.

El test realizado revisó la existencia de indicadores de deterioro respecto de los activos no corrientes de la sociedad, con el objeto de determinar el importe recuperable de ellos. Producto de esta evaluación se determinó, por una parte, un resultado por deterioro sobre las partidas “propiedad, planta y equipo”, “activos intangibles” e “impuestos por recuperar”. Adicionalmente, se evaluó el importe recuperable de

las existencias de carbón, así como el de inventarios de repuestos y componentes, y se reconocieron castigos por ambos ítems considerando su recuperabilidad en el corto plazo.

Dada su participación de 50% en Inversiones Laguna Blanca S.A, Empresas Copec debió registrar un resultado negativo extraordinario por aproximadamente US\$ 122 millones. Los activos asociados a esta inversión en Empresas Copec S.A. al 31 de diciembre de 2019 ascienden a US\$ 52 millones.

3.- Situación de mercado

a) Sector Forestal

Celulosa

El último trimestre del 2019 continuó influenciado por la guerra comercial entre EE.UU. y China. Sin embargo, los precios detuvieron la tendencia a la baja observada desde principios del 2019 y se estabilizaron en todos los mercados relevantes. Los inventarios bajaron durante el trimestre en forma significativa, llegando al menor nivel en los últimos 14 meses. Los negocios de papeles experimentaron mejoras hacia finales del período.

En China, la incertidumbre generada por la guerra comercial con EE.UU. se redujo luego del acuerdo de "Fase I" de enero 2020, que dejó sin efecto un aumento en los aranceles de ciertos productos provenientes de China a EE.UU, entre ellos la celulosa. Productores chinos de papeles enfrentaron una buena demanda, con márgenes altos. En este escenario, compraron sin insistir en lograr mayores bajas, adquiriendo los inventarios en puerto a bajos precios. Los precios disminuyeron un 1,5% en fibra larga y 5% en fibra corta, siendo los menores ajustes desde el primer trimestre. El diferencial de precios entre las dos fibras continuó en torno a US\$100.

En Europa se comienza a recuperar la demanda de papeles, especialmente al final del cuarto trimestre. A pesar de que diciembre habitualmente es complejo, ya que los productores de papeles bajan inventarios

postergando compras para el año siguiente, en 2019 adquieren buenos volúmenes. Los precios, en tanto, se mantuvieron estables. Los márgenes de los productores de papeles siguen bastante bajos, y la mejora en demanda de papeles no ha sido suficiente para traducirse en alzas de precios.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

El año 2019 fue desafiante para la línea de productos de maderas. Una menor demanda global, principalmente consecuencia de la guerra comercial entre EE.UU. y China, sumado a una mayor oferta de distintos orígenes como Europa, Brasil y Rusia, han afectado volúmenes y precios. Se esperan mejoras dada la reciente reducción de la oferta canadiense, brasilera y otros, una mejor relación entre EE.UU. y China, así como mejores índices de construcción en Norteamérica.

En remanufactura, los resultados del 2019 fueron relativamente positivos, empujados por menor competencia de China (derivada de la guerra comercial), un mercado norte americano estable y nuevos productos introducidos al mercado por parte de la compañía. Para el inicio del año 2020 se espera un alza en la demanda como efecto de acusaciones de dumping efectuadas por productores estadounidenses en contra de productores chinos y brasileros. Posibles sanciones a esos productos impactarían a Arauco de diversas maneras, debido a que podría afectar positivamente las ventas en EEUU, pero negativamente las ventas de madera aserrada a fabricantes en China.

Plywood

Al igual que en maderas, el 2019 fue un año desafiante. La disminución global de la demanda, con excepción de EE.UU., y una mayor oferta proveniente principalmente de Brasil, Chile y China, han significado bruscas caídas de precios en todos los mercados. Los próximos meses continuarían en esta línea, pero con leves mejoras debido a oferta que va saliendo por baja rentabilidad, principalmente en Latinoamérica y China.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

El mercado latinoamericano tuvo una demanda razonable en 2019, que incluso creció en algunos mercados importantes como México, país en el que aumentó la oferta de productos de Arauco debido a la adquisición de activos. Salvo en Brasil y Argentina, se observa un balance entre oferta y demanda. En el caso de Chile, el último trimestre del año fue afectado por la contingencia social, efecto que podría seguir presente durante el 2020.

Brasil tuvo un buen comienzo de 2019, pero se complicó desde el segundo semestre debido a la mayor oferta de MDF y una economía local más lenta de lo previsto. Este mercado continúa muy competitivo. Sin embargo, las mejores expectativas de crecimiento económico debieran contribuir a una mayor demanda.

En EE.UU. y Canadá las ventas de aglomerados (PB) continúan positivas, empujadas por una menor oferta local y la planta Grayling entrando al mercado. Sin embargo, se ve un año 2020 algo más difícil por el ingreso de nuevas plantas, que se suman a los volúmenes de la ya mencionada Grayling. La situación en el mercado de MDF continúa difícil, por importaciones y entrada de nueva capacidad productiva.

b) Sector Combustibles

A diciembre de 2019, los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron los 17,45 millones de m³.

Las ventas físicas de Copec en Chile aumentaron con respecto al ejercicio anterior. Los volúmenes de combustibles líquidos asociados a estaciones de servicio exhibieron un crecimiento de 2,9%, y los del canal industrial lo hicieron en 6,3%. Por su parte, en Terpel, los volúmenes de venta de combustibles líquidos, incluyendo las operaciones adquiridas a ExxonMobil, crecieron 6,7% en términos consolidados, explicados por alzas de 5,2% en Colombia; 13,0% en Panamá; 6,5% en Ecuador; 75,9% en Perú; y 12,6% en República Dominicana. Mapco, a su vez, registró un alza en volúmenes de 1,9%. Las ventas físicas de gas

licuado de Abastible, por su parte, crecieron 1,2% en Chile; 3,2% en Ecuador; y 3,1% en Colombia. En Perú decrecieron 0,5%.

c) Sector Pesquero

Al cierre de diciembre de 2019, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 810 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de 5% comparada con el período anterior, producto principalmente de un aumento de 20% en el desembarque de la flota artesanal.

Del total de los desembarques de la zona centro sur del país, durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2019, la pesca industrial representó el 53%, mientras que el sector artesanal el 47% restante. En tanto, el desembarque total en la zona norte del país alcanzó las 592 mil toneladas, lo que representa una disminución de 173 mil toneladas respecto al año anterior.

Durante 2019, la producción de harina de pescado de Perú, Chile y Europa alcanzó los 7,3 millones de toneladas, lo que representó una disminución del 30%. Esta variación se explica principalmente por menores capturas en Perú y Europa. Por su parte, la producción de aceite de pescado en estas regiones alcanzó las 377 mil toneladas, lo que, comparado con las 498 mil toneladas del mismo período anterior, representó una disminución del 24%, según datos de la International Fishmeal and Fish Oil Organization.

Respecto a la demanda de harina, el mercado chino, que es el principal destino de las exportaciones de harinas de pescado peruanas y chilenas, importó 1,43 millones de toneladas durante 2019, lo que representó una disminución de 2% respecto a igual período del año anterior.

Con respecto a los precios, 2019 comenzó con niveles de US\$ 1.500 por tonelada para la calidad Súper Prime. La fiebre porcina africana y los altos niveles de stocks en puertos chinos afectaron los precios, que bajaron hasta los US\$ 1.250 por tonelada en octubre. La guerra tarifaria entre EE.UU. y China, y el tipo de

cambio renminbi que encareció las importaciones, impactaron negativamente en los precios. Hacia finales de año, al conocer que Perú no lograba pescar su cuota, el precio se recuperó a niveles de US\$ 1.480 por tonelada.

En cuanto al precio del aceite, el año se inició en niveles de US\$ 1.450 por tonelada. Luego de unos primeros meses de volatilidad producto de la incertidumbre en las cuotas de los principales productores y los bajos rendimientos en Europa, el precio se estabilizó en torno a los US\$ 1.600 por tonelada y se mantuvo estable durante el segundo semestre.

4. Flujos de efectivo

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

	31-12-19 MMUS\$	31-12-18 MMUS\$	Variación	
			MMUS\$	%
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.482	1.734	(252)	(14,5%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.599)	(1.920)	321	(16,7%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	668	522	145	27,8%
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	550	336	214	

El flujo operacional a diciembre de 2019 disminuyó respecto al año anterior, debido a mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en la afiliada indirecta Copec, sumado a un mayor pago de impuestos en la afiliada indirecta Arauco. Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en la afiliada indirecta Copec.

Por otro lado, el flujo de inversión fue menor, debido principalmente a la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel, y a la compra de un 40% de propiedad en Marcobre. Adicionalmente, en abril de 2019, tanto la afiliada Empresas Copec como Arauco vendieron su participación en Puertos y Logística S.A. Lo anterior fue compensado parcialmente por la compra de los activos de Masisa México, por parte de Arauco, en el primer trimestre de 2019 y las inversiones asociadas al proyecto MAPA.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, presenta una variación positiva, explicada principalmente por un menor pago de préstamos en la afiliada indirecta Copec y una mayor obtención de préstamos de la afiliada indirecta Arauco, compensado por una menor obtención de préstamos de la afiliada indirecta Copec en 2018 y mayores pagos de pasivos por arrendamientos financieros en las afiliadas indirectas Arauco y Copec.

5.- Análisis de riesgo

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

a) Riesgos Generales

Chile

Fluctuaciones en el tipo de cambio y cambios en la tasa de interés de política monetaria, en la tasa impositiva, en los aranceles de importación y/o exportación, aumento de la inflación, así como otros cambios políticos, sociales, legales y económicos, podrían afectar adversamente a AntarChile.

La Sociedad no tiene control ni predicción acerca de la potencial influencia de políticas gubernamentales en la economía chilena o bien, de manera directa o indirecta, sobre las operaciones y utilidades.

Desde octubre de 2019, Chile se ha visto afectado por un clima de inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia. El gobierno ha definido una agenda social que contempla una reforma tributaria y cambios a los sistemas de salud y pensiones, y al ingreso mínimo garantizado, entre otros. Por otro lado, se ha fijado un calendario de plebiscitos y elecciones para eventualmente elaborar y aprobar una nueva constitución política. Los efectos para la empresa de todo lo anterior están siendo evaluados por esta, y se comunicarán oportunamente.

Otros mercados

AntarChile a través de su afiliada Empresas Copec cuenta con operaciones en otros países como Colombia, Estados Unidos, Canadá, Panamá, Perú, Uruguay, Brasil, Argentina, República Dominicana, México, Ecuador, y, a través de sus asociadas, en Alemania, España, Portugal, Sudáfrica. El deterioro de las condiciones económicas de estos países podría afectar adversamente su desempeño financiero y

operacional. Asimismo, las fluctuaciones en el tipo de cambio, inflación, inestabilidad social, condiciones de liquidez para el financiamiento a través de deuda o capital o cambios en la tasa impositiva y en los aranceles de importación y exportación, así como otros cambios políticos, legales, regulatorios y económicos originados en esos países, podrían tener un efecto negativo sobre los resultados financieros y operacionales de la afiliada Empresas Copec, sus subsidiarias y asociadas.

Instalaciones localizadas en Chile están expuestas al riesgo de terremotos y eventuales tsunamis. Chile está localizado en territorio sísmico, lo que expone las plantas, equipos e inventarios al riesgo de terremotos y tsunamis. Un posible terremoto u otra catástrofe podrían dañar severamente las instalaciones e impactar en las producciones estimadas, pudiendo no satisfacer las necesidades de los clientes, resultando en inversiones de capital no planificadas o menores ventas que pueden tener un efecto material adverso en los resultados financieros de la Sociedad.

Cambio climático

Un creciente número de científicos, organizaciones internacionales y reguladores, entre otros, argumentan que el cambio climático global ha contribuido, y continuará contribuyendo, a la impredecibilidad, frecuencia y gravedad de desastres naturales (incluyendo, pero no limitado a, huracanes, sequías, tornados, heladas, tormentas e incendios) en ciertas partes del mundo. Como resultado de ello, numerosas medidas legales y reglamentarias, como también iniciativas sociales, han sido introducidas en diferentes partes del mundo, en un esfuerzo para reducir gases de efecto invernadero y otras emisiones de carbono, las cuales serían contribuyentes importantes al cambio climático global. Asimismo, expectativas públicas en lo que respecta a reducciones de las emisiones de gases de efecto invernadero podrían resultar en el incremento de costos de energía, transporte y materia prima y podrían requerir que la Compañía efectúe inversiones adicionales en plantas y equipos. Aun cuando no podemos predecir el impacto de las condiciones eventualmente cambiantes del clima global, como tampoco podemos predecir el impacto de las respuestas legales, regulatorias y sociales a las

preocupaciones acerca del cambio climático global, estas ocurrencias pudieran afectar negativamente los negocios, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja de la Sociedad.

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores operativos

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores industriales en que opera la afiliada Empresas Copec pueden afectar las condiciones en las que se lleva a cabo la operación, de manera tal que se podrían generar efectos negativos en los negocios y, consecuentemente, en los resultados de la Sociedad.

b) Sector Forestal

Fluctuaciones en el precio de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella

Los precios de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella pueden fluctuar de manera significativa en períodos cortos y tienen una alta correlación con los precios internacionales. Si el precio de uno o más de los productos cayera significativamente, podría tener un efecto adverso en los ingresos de Arauco, sus resultados y su condición financiera. Se debe considerar que los principales factores que afectan al precio de la celulosa y de los productos de madera y derivados de ella son la demanda mundial, la capacidad mundial de producción, las estrategias de negocio adoptadas por los mayores productores integrados de celulosa, productos de madera y derivados de ella, y la disponibilidad de productos sustitutos. Además, los precios de muchos de los productos que Arauco vende están relacionados en cierta medida y las fluctuaciones históricas en el precio de un producto, por lo general, han ido acompañadas por fluctuaciones similares en el precio de otros productos.

Arauco no realiza operaciones de futuros ni otras actividades de cobertura, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa durante el año, significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de los últimos 12 meses de +/-

269,4% (equivalente a MMUS\$ 166,9) y en el patrimonio de +/- 1,36% (equivalente a MMUS\$ 100,1).

Aumento en la competencia en los mercados donde participa Arauco

Arauco enfrenta una alta competencia a nivel mundial en cada uno de los mercados donde opera y en cada una de las líneas de productos con que cuenta. La industria de la celulosa es sensible a los cambios de capacidad de la industria y a los inventarios mantenidos por productores, así como a los cambios cíclicos de la economía mundial. Todos estos factores pueden afectar significativamente los precios de venta y, por consiguiente, la rentabilidad de Arauco. El aumento de la competencia mundial en el mercado de la celulosa o de las maderas podría afectar sustancial y adversamente el negocio de Arauco, su condición financiera, sus resultados y su flujo de caja.

La evolución de la economía mundial y especialmente de la economía de Asia y Estados Unidos

La economía global, y en particular la producción industrial mundial, es el principal impulsor de la demanda de celulosa, papel y productos de madera. La situación económica mundial ha ido mejorando desde la crisis financiera, en Estados Unidos, resultando en un aumento en la demanda de celulosa, papel y productos de madera. Una baja en el nivel de actividad, ya sea en el mercado local o en mercados internacionales, puede afectar la demanda y el precio de venta de los productos de Arauco y, por consiguiente, su flujo de caja, resultados operativos y financieros. El negocio de Arauco podría verse especialmente afectado si las condiciones económicas en Asia y Estados Unidos cambian.

Plagas e incendios forestales

Las operaciones de Arauco están expuestas a plagas que pueden afectar los bosques que suministran la materia prima, así como a incendios forestales que pueden propagarse hasta las plantas de fabricación. La presencia de ambos riesgos podría producir impactos negativos significativos al patrimonio de Arauco.

Para afrontar la amenaza de los incendios forestales, Arauco ha reforzado aún más sus medidas preventivas y de combate de incendios, su relación con las

comunidades, el manejo de los bosques y otras medidas, mediante diversas iniciativas consolidadas en el programa “deRaíz”. Adicionalmente, se mejoraron las condiciones y coberturas de las pólizas de seguro.

Riesgos relacionados con el medioambiente

Arauco está sujeta a leyes medioambientales y a regulaciones relacionadas a este tema en los países donde opera. Estas normas se refieren, entre otras materias, a la preparación de evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos; la protección del medio ambiente y de la salud humana; a la generación, almacenamiento, manejo y eliminación de desechos; las emisiones al aire, suelo y agua; y a la remediación del daño ambiental, cuando corresponda.

Como fabricante de productos forestales, Arauco genera emisiones de elementos sólidos, líquidos y gaseosos. Estas emisiones y generaciones de residuos están sujetas a límites o controles prescritos por normas legales o por sus permisos operacionales. Las autoridades podrían requerir un aumento de las exigencias legales para el control de los impactos ambientales de los proyectos. Arauco ha realizado, y planea continuar haciendo, desembolsos para mantenerse en conformidad con las leyes medioambientales. No obstante, la política de Arauco de cumplir estrictamente con todos los requerimientos establecidos en la ley, el no cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales podría resultar en paralización de actividades temporales o definitivas, multas, sanciones o imposición de obligaciones.

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

Paralización temporal de cualquiera de las plantas de Arauco

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas del sector forestal podría generar que Arauco no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o

requiera realizar inversiones no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas, pudiendo generar un efecto negativo en sus resultados financieros. Las instalaciones de Arauco, además de estar expuestas a riesgos de terremotos y, en algunas partes, a riesgos de tsunamis, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones, huracanes u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) falta de vapor y de agua; xi) bloqueos y huelgas; y xii) otros problemas operacionales.

Riesgos de tipo de cambio y tasa de interés

La mayoría de las afiliadas indirectas del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses. Sin embargo, están afectas al riesgo de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio en los casos donde los activos y pasivos están denominados en moneda distinta a la moneda funcional. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de los últimos 12 meses de +/- 2,97% (equivalente a MMUS\$ 1,8) y de +/- 0,01% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 1,1, luego de provisionado el dividendo correspondiente).

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, Arauco mantiene a diciembre de 2019 una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de aproximadamente 89%, por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto de los últimos 12 meses de -/+ 2,04% (equivalente a MMUS\$ 1,2) y el patrimonio de -/+ 0,01% (equivalente a MMUS\$ 0,7).

Las variaciones indicadas en esta sección corresponden a rangos de fluctuación que son considerados posibles dadas las condiciones de mercado.

c) Sector Combustibles

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la Sociedad ocupa, a través de sus afiliadas indirectas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus afiliadas Terpel e Inversiones del Nordeste, y en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, compañías filiales de Abastible. También participa en Estados Unidos, a través de Mapco, compañía adquirida por Copec a fines de 2016. En estos países, el abastecimiento se obtiene en parte importante de compañías locales. No obstante, se está en condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que le permite asegurar y optimizar el abastecimiento y distribución de productos al público.

El riesgo relevante para el negocio de distribución de combustibles, y también para el de gas licuado, está esencialmente en el margen de distribución, más que en el nivel de precios del petróleo y sus derivados. El margen de distribución depende principalmente de los factores de competencia que se producen diariamente en los mercados. Al tratarse de productos de baja elasticidad de precio, eventuales alzas o bajas en el precio del crudo o en el tipo de cambio, tienen relativamente poco efecto en los volúmenes transados en el mercado.

Sin perjuicio de lo anterior, el valor del inventario de la compañía sí se ve impactado por las variaciones de los precios internacionales de los combustibles. La política de la compañía es no cubrir el stock permanente, ya que las alzas y bajas que se producen se ven compensadas en el largo plazo. No ocurre lo mismo con los sobre stocks puntuales, en que, dada la metodología de fijación de precios de mercado, no se ha encontrado un instrumento de cobertura que mitigue totalmente este riesgo.

A su vez, los combustibles compiten con fuentes alternativas de energía. En el caso del gas licuado, los principales sustitutos son el gas natural, leña, diésel y electricidad. Por otro lado, la electromovilidad es una tendencia que ha tomado fuerza en muchos países, con un alcance por ahora más acotado en Chile y la

región, que podría afectar el negocio de la distribución de combustibles líquidos y, por lo tanto, impactar los resultados de la Compañía.

Las afiliadas del sector combustibles, que representan aproximadamente un 29% del total de los activos de la Sociedad, manejan su contabilidad en pesos chilenos, pesos colombianos, soles peruanos y dólares, y tanto sus activos como sus pasivos financieros y la mayor parte de sus ingresos están denominados en estas monedas, por lo que la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida. Sin embargo, en la sociedad matriz las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares, tanto de las inversiones en dicho sector, como de los resultados que obtengan.

Riesgos relacionados con el medioambiente.

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

En Chile, las afiliadas del sector combustibles se encuentran reguladas por la Ley N°18.410, que establece la creación de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles con la finalidad de fiscalizar y supervigilar el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias, y normas técnicas sobre generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad, para verificar que la calidad de los servicios que se presten a los usuarios sea la señalada en dichas disposiciones y normas técnicas, y que las antes citadas operaciones y el uso de los recursos energéticos no constituyan peligro para las personas o cosas. A lo anterior, se suma el Decreto Supremo N°160 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción sobre “Reglamento de Seguridad para las Instalaciones y Operaciones de Producción y Refinación, Transporte, Almacenamiento, Distribución y Abastecimiento de Combustibles Líquidos”. Terpel, por su parte, cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental (SGA) diseñado para identificar, prevenir y controlar los riesgos asociados a todas sus operaciones.

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

d) Sector Pesquero

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

Al exportar gran parte de su producción, el resultado de las operaciones de este sector es sensible a variaciones cambiarias, y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores. La harina y aceite de pescado se transan fundamentalmente en dólares, por lo que un porcentaje relevante de los ingresos de las compañías de este sector están indexados a esta moneda. Dada dicha característica, la deuda bancaria que en general mantienen las empresas corresponde a anticipos de embarque en dólares. Por ello, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que puede ser acotado con el uso de forwards u otros instrumentos financieros.

Aquellas ventas pactadas en monedas distintas al dólar norteamericano, por lo general, son convertidas a dicha moneda, mediante el uso de contratos de venta forward que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar estadounidense. Por su parte, los costos del sector pesquero son altamente sensibles a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diésel y el bunker oil.

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

6.- Apertura por segmentos de operación

Al 31 de diciembre de 2019	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.329.129	16.960.126	1.181.301	52.468	192.584	797	23.716.405	0	23.716.405
Ingresos ordinarios entre segmentos	85	89.858	7.955	27.593	2	1.085	126.578	(126.578)	0
Resultado operacional	277.925	404.153	116.131	54.038	16.079	(24.909)	843.417	0	843.417
Depreciaciones	506.243	167.676	52.665	9.712	12.789	1.019	750.104	0	750.104
Amortizaciones	13.137	73.058	9.961	0	366	17	96.539	0	96.539
Valor justo costo madera cosechada	323.271	0	0	0	0	0	323.271	0	323.271
Ebitda	1.120.576	644.887	178.757	63.750	29.234	(23.873)	2.013.331	0	2.013.331
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que	61.970	226.357	76.853	35.898	(9.413)	(141.990)	249.675	0	249.675
Participación resultados asociadas	7.775	18.691	16.061	0	(2.663)	(131.669)	(91.805)	0	(91.805)
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(535)	(99.617)	(29.933)	(13.394)	4.908	16.652	(121.919)	0	(121.919)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	1.002.937	237.061	104.306	19.698	10.181	19	1.374.202	0	1.374.202
Compras de otros activos a largo plazo	247.802	0	386	0	0	0	248.188	0	248.188
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	171.841	40.346	0	0	20.000	122.920	355.107	0	355.107
Compras de activos intangibles	32.032	46.138	2.305	0	0	0	80.475	0	80.475
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	1.454.612	323.545	106.997	19.698	30.181	122.939	2.057.972	0	2.057.972
Total activos no corrientes	12.259.385	3.698.897	1.047.868	0	383.661	1.058.740	18.448.551	0	18.448.551

Al 31 de diciembre de 2018	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.954.758	16.458.640	1.310.920	52.411	192.749	591	23.970.069	0	23.970.069
Ingresos ordinarios entre segmentos	75	105.496	11.390	31.275	138	1.240	149.614	(149.614)	0
Resultado operacional	1.113.995	469.806	122.727	55.607	14.094	(26.630)	1.749.599	0	1.749.599
Depreciaciones	395.073	117.884	48.950	10.527	14.966	1.428	588.828	0	588.828
Amortizaciones	12.349	79.605	11.962	0	776	11	104.703	0	104.703
Valor justo costo madera cosechada	319.448	0	0	0	0	0	319.448	0	319.448
Ebitda	1.840.865	667.295	183.639	66.134	29.836	(25.191)	2.762.578	0	2.762.578
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que	726.759	292.391	72.751	36.762	(18.651)	31.310	1.141.322	0	1.141.322
Participación resultados asociadas	17.246	12.094	6.922	0	522	25.983	62.767	0	62.767
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(226.765)	(108.675)	(34.241)	(13.630)	(3.289)	11.316	(375.284)	0	(375.284)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	675.958	228.705	119.663	19.495	16.125	36	1.059.982	0	1.059.982
Compras de otros activos a largo plazo	222.029	0	0	0	0	0	222.029	0	222.029
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	20.072	585.160	6.606	0	20.414	234.113	866.365	(1.000)	865.365
Compras de activos intangibles	2.682	57.563	6.182	0	0	7.072	73.499	0	73.499
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	920.741	871.428	132.451	19.495	36.539	241.221	2.221.875	(1.000)	2.220.875
Total activos no corrientes	11.359.977	3.310.699	1.042.008	283.783	370.834	1.200.394	17.567.695	0	17.567.695

DEFINICIONES

Resultado Operacional = Ganancia Bruta – Costos de Distribución – Gastos de Administración

EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización + Valor justo costo madera cosechada

Resultado No Operacional = Otros Ingresos por Función – Otros gastos por Función +/- Otras ganancias (pérdidas) + Ingresos Financieros – Costos Financieros

+/- Participación en las Ganancias (pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos +/- Diferencias de Cambio +/- Resultado por Unidades de Reajuste



NORMAS DE SEGURIDAD

- No fumar
- Evitar cualquier actividad que pueda ocasionar un accidente al manejar el vehículo
- Disponer el agua y limpiar los tanques de combustible al finalizar el trabajo y evitar el traspaso de combustible a emergencia
- Prohibido el uso de herramientas en el área de la bomba
- Prohibido el uso de herramientas en el área de la bomba

Extintor





Estados financieros resumidos

Correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Sociedades subsidiarias y asociadas de AntarChile S.A.

Contenido

Empresas Copec S.A.
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.
Empresa Pesquera Eperva S.A.
Celulosa Arauco y Constitución S.A.
Servicios Corporativos SerCor S.A.
Red to Green S.A.

Empresas Copec S.A.

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Estado de Situación Financiera	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Activos		
Activos corrientes	7.034.390	6.303.704
Activos no corrientes	18.133.520	17.183.571
Total Activos	25.167.910	23.487.275
Pasivos		
Pasivos corrientes	3.094.142	3.410.307
Pasivos no corrientes	10.899.730	8.883.068
Total pasivos exigibles	13.993.872	12.293.375
Patrimonio		
Capital emitido	686.114	686.114
Otras reservas	(1.302.233)	(1.179.787)
Resultados retenidos	11.283.478	11.202.802
Participaciones no controladoras	506.679	484.771
Total patrimonio	11.174.038	11.193.900
Total pasivos y patrimonio	25.167.910	23.487.275
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	23.716.405	23.970.069
Margen bruto	3.263.644	4.165.273
Ganancia antes de impuesto	350.363	1.496.455
Gasto por impuesto a las ganancias	(124.507)	(377.695)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia después de impuesto	225.856	1.118.760
Ganancia atribuible a participación controladora	172.019	1.070.698
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	53.837	48.062
Ganancia	225.856	1.118.760
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial periodo	11.193.900	10.913.453
Saldo inicial reexpresado	11.193.793	10.913.453
Cambios en el patrimonio	(19.755)	280.447
Saldo final del periodo	11.174.038	11.193.900
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	1.448.100	1.709.816
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(1.717.895)	(1.803.260)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	810.993	510.811
Decremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	541.198	417.367
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(40.114)	(45.263)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	1.713.803	1.341.699
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	2.214.887	1.713.803

Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Estado de Situación Financiera	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Activos		
Activos corrientes	112.339	149.341
Activos no corrientes	383.661	370.834
Total Activos	496.000	520.175
Pasivos		
Pasivos corrientes	30.283	238.690
Pasivos no corrientes	247.581	58.428
Total pasivos exigibles	277.864	297.118
Patrimonio		
Capital emitido	346.697	347.457
Otras reservas	10.197	4.046
Pérdidas acumuladas	(177.304)	(159.625)
Participaciones no controladoras	38.546	31.179
Total patrimonio	218.136	223.057
Total pasivos y patrimonio	496.000	520.175
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	192.586	192.887
Margen bruto	59.608	59.845
Pérdida antes de impuesto	(14.321)	(15.362)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	4.908	(3.289)
Ganancia (pérdida) después de impuesto	(9.413)	(18.651)
Ganancia (pérdida) atribuible a participación controladora	(8.746)	(13.078)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	(667)	(5.573)
Ganancia (pérdida)	(9.413)	(18.651)
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial periodo	223.057	262.188
Saldo Inicial Reexpresado	223.057	262.188
Cambios en el Patrimonio	(4.921)	(39.131)
Saldo final del periodo	218.136	223.057
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	4.839	(4.804)
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(28.367)	(32.236)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(17.396)	62.490
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(40.924)	25.450
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	415	11.320
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	45.193	8.423
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	4.684	45.193

Empresa Pesquera Eperva S.A.

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Estado de Situación Financiera	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Activos		
Activos corrientes	337.265	274.491
Activos no corrientes	491.493	488.858
Total Activos	828.758	763.349
Pasivos		
Pasivos corrientes	378.054	270.831
Pasivos no corrientes	51.161	82.490
Total pasivos exigibles	429.215	353.321
Patrimonio		
Capital emitido	103.515	103.515
Otras reservas	(13.009)	2.719
Resultados retenidos	143.617	134.484
Participaciones no controladoras	165.420	169.310
Total patrimonio	399.543	410.028
Total pasivos y patrimonio	828.758	763.349
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	320.866	411.476
Margen bruto	12.097	46.575
Ganancia antes de impuesto	(6.334)	8.461
Gasto por impuesto a las ganancias	3.399	359
Ganancia (pérdida) después de impuesto	(2.935)	8.820
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) atribuible a participación controladora	(4.002)	1.736
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.067	7.084
Ganancia (pérdida)	(2.935)	8.820
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial periodo	410.028	409.801
Saldo inicial reexpresado	410.028	409.801
Cambios en el patrimonio	(10.485)	227
Saldo final del periodo	399.543	410.028
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	(42.834)	27.125
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(58.276)	(24.818)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	98.076	(7.837)
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(3.034)	(5.530)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	956	965
Flujo Efectivo de Operaciones Discontinuadas	-	-
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	23.543	28.108
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	21.465	23.543

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Estado de Situación Financiera	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Activos		
Activos corrientes	3.931.381	3.441.160
Activos no corrientes	11.928.649	11.152.588
Total Activos	15.860.030	14.593.748
Pasivos		
Pasivos corrientes	1.261.522	1.579.764
Pasivos no corrientes	7.229.093	5.675.013
Total pasivo exigible	8.490.615	7.254.777
Patrimonio		
Capital emitido	353.618	353.618
Otras reservas	(892.864)	(875.884)
Ganancias acumuladas	7.873.650	7.824.045
Participaciones no controladoras	35.011	37.192
Total patrimonio	7.369.415	7.338.971
Total pasivos y patrimonio	15.860.030	14.593.748
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	5.329.214	5.954.833
Margen bruto	1.418.836	2.232.084
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	62.505	953.524
Gasto por impuesto a las ganancias	(535)	(226.765)
Ganancia después de impuesto	61.970	726.759
Ganancia atribuible a participación controladora	61.784	725.482
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	186	1.277
Ganancia	61.970	726.759
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial	7.338.864	7.116.893
Saldo inicial reexpresado	7.338.864	7.113.018
Cambios en el patrimonio	30.551	225.953
Saldo final del periodo	7.369.415	7.338.971
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	672.838	1.287.545
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.317.741)	(893.982)
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiación	1.147.432	123.247
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	502.529	516.810
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(18.459)	(30.754)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	1.075.942	589.886
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	1.560.012	1.075.942

Servicios Corporativos SerCor S.A.(*)

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Estado de Situación Financiera	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Activos		
Activos circulantes	4.520	22.870
Activos fijos	3.462	907
Total Activos	7.982	23.777
Pasivos		
Pasivos circulantes	4.412	22.192
Pasivos a largo plazo	2.808	619
Total pasivo exigible	7.220	22.811
Patrimonio		
Capital pagado	3.973	4.281
Reservas y Ganancias Acumuladas	(3.210)	(3.315)
Ganancias Acumuladas		
Total patrimonio	762	966
Total pasivos y patrimonio	7.982	23.777
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos de explotación	4769	4.841
Resultado operacional	(97)	(19)
Resultado no operacional	30	5
Resultado antes de impuesto a la renta	(67)	(14)
Impuesto a la renta	-	-
Pérdida del ejercicio	(67)	(14)
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial	897	862
Saldo inicial reexpresado	897	862
Cambios en el patrimonio	(135)	104
Saldo final del periodo	762	966
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado en) actividades de operación	81	(384)
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión	(105)	(164)
Flujo de efectivo neto procedentes de (utilizado en) actividades de financiación	6	9
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(18)	(540)
Efecto de las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	492	1.069
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	474	530

(*) Las cifras en dólares de los estados de situación financiera resumidos fueron calculados con el tipo de cambio final de cada período.

Red to Green S.A.(*)

Estados de situación financiera resumidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Estado de Situación Financiera	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Activos		
Activos corrientes	2.361	3.556
Activos no corrientes	4.156	4.239
Total Activos	6.517	7.796
Pasivos		
Pasivos corrientes	897	1.624
Pasivos no corrientes	842	1.043
Total pasivos exigibles	1.739	2.667
Patrimonio		
Capital emitido	31.686	34.147
Otras reservas	(10.070)	(10.877)
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	(16.838)	(18.154)
Participaciones no controladora	0	12
Total patrimonio	4.778	5.128
Total pasivos y patrimonio	6.517	7.796
Estado de resultados integrales consolidados		
Ingresos ordinarios, total	5.961	5.571
Resultado Operacional	504	38
Pérdida antes de impuesto	563	617
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(224)	(172)
Pérdida después de impuesto	338	444
Pérdida atribuible a participación controladora	338	444
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	338	444
Estado de cambios en el patrimonio		
Saldo inicial	4.759	1.158
Saldo inicial reexpresado	4.759	1.158
Cambios en el patrimonio	19	3.970
Saldo final del periodo	4.778	5.128
Estado de flujos de efectivo consolidado directo		
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación	(267)	(1.198)
Flujo de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(735)	21
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(16)	(1.228)
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(1.017)	(2.405)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	1.512	4.035
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	495	1.629

(*) Las cifras en dólares de los estados de situación financiera resumidos fueron calculados con el tipo de cambio final de cada período.



antarchile
www.antarchile.cl