



antarchile

MEMBER OF

Dow Jones
Sustainability Indices

In Collaboration with RobecoSAM 

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Primer Trimestre
2020

03

AntarChile consolidado

08

AntarChile individual

09

Información por segmento

10

Forestal

12

Combustibles

15

Pesquero

17

Principales hitos del periodo

18

Estados financieros

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Gerente General

Andrés Lehuedé
alehuede@antarchile.cl

Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada
jarriagada@antarchile.cl

1T20
1T19

El resultado de AntarChile en el primer trimestre del año 2020 fue una pérdida de US\$3 millones, lo que implica una disminución de US\$135 millones respecto a igual trimestre de 2019.

Esta variación se debe a un menor resultado operacional de US\$ 133 millones, explicado principalmente por Arauco (-US\$139 millones), como consecuencia de menores ingresos en el negocio de celulosa producto de una caída de 26,9% en los precios y un 8,9% en el volumen de ventas. A esto se suma un menor resultado en Abastible (-US\$ 4 millones) debido a una caída de los márgenes unitarios de Chile y un aumento en los gastos de distribución y administración. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor resultado operacional en Copec (+US\$4 millones) y en Igemar (+US\$4 millones).

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación negativa de US\$ 106 millones asociado, principalmente a Arauco (-US\$ 41 millones) por una provisión de castigo de activo fijo y gastos de detención de plantas. También, hubo un menor resultado no operacional en el segmento Otros (-US\$38 millones), debido principalmente a diferencias de cambio negativas en Empresas Copec. Además, hubo un menor resultado no operacional en Copec (-US\$18 millones) asociado a la utilidad no recurrente generada por la venta de activos inmobiliarios en el primer trimestre 2019.

1T20
4T19

La utilidad de AntarChile aumentó en US\$117 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica tanto por un mayor resultado no operacional y operacional.

El resultado no operacional tuvo una variación positiva de US\$175 millones, asociado principalmente al segmento Otros (+US\$121 millones) por los deterioros reconocidos por parte de Mina Invierno y Alxar en diciembre de 2019, compensado por diferencias de cambio desfavorables en Empresas Copec. Además, hay un mayor resultado no operacional en Arauco (+US\$ 54 millones) producto de menores otros gastos por los deterioros de las plantas de Norteamérica del trimestre anterior, y menores gastos financieros.

El resultado operacional aumentó en US\$74 millones, debido a Arauco (+US\$35 millones), como consecuencia de una caída en los costos unitarios de producción de fibra corta de 9,9% y fibra cruda de 5,8%, y un aumento en el precio de madera aserrada de 1,7%. A esto se suma un aumento en el resultado operacional de Copec (+US\$22 millones) que se explica principalmente en Copec Chile por un aumento en el margen industrial y comercial, y menores gastos de administración. Además, hubo un mayor resultado en Abastible (+US\$9 millones), en Igemar (+US\$ 5 millones) y Sonacol (+US\$2 millones).

Por su parte, hubo una variación a negativa en impuestos de US\$55 millones debido principalmente a Arauco (-US\$26 millones) y a Abastible (-US\$15 millones).

US\$ MM	1T 2020	4T 2019	1T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.405	5.641	5.927	-4%	-9%	5.405	5.927	-9%
EBIT	175	101	308	73%	-43%	175	308	-43%
EBITDA*	428	396	589	8%	-27%	428	589	-27%
Resultados no Operacionales	(133)	(308)	(27)	57%	-398%	(133)	(27)	-398%
Resultado Neto	6	(189)	233	103%	-98%	6	233	-98%
Utilidad Controladora	(3)	(120)	132	97%	-102%	(3)	132	-102%
Utilidad Participaciones Minoritarias	9	(68)	102	113%	-91%	9	102	-91%
Margen EBITDA	8%	7%	10%	13%	-20%	8%	10%	-20%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	4,3 x	4,0 x	7,0 x	7%	-38%	4,3 x	7,0 x	-38%

(*) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Stumpage (Valor justo de madera cosechada)



US\$ MM	mar 2020	dic 2019	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	6.481	7.078	(598)	-8,4%
Activos no corrientes	17.945	18.449	(504)	-2,7%
Total Activos	24.425	25.527	(1.101)	-4,3%
Otros pasivos financieros corrientes	976	843	133	15,7%
Otros pasivos corrientes	1.870	2.308	(438)	-19,0%
Otros pasivos financieros no corrientes	7.909	7.812	98	1,3%
Otros pasivos no corrientes	3.021	3.212	(191)	-5,9%
Total Pasivos	13.776	14.175	(398)	-2,8%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.382	4.655	(273)	-5,9%
Patrimonio Controlador	6.268	6.697	(429)	-6,4%
Leverage	0,72	0,62	N.A.	15,3%
Deuda financiera neta	7.640	7.065	575	8,1%

Al 31 de marzo de 2020, los activos totales consolidados de AntarChile disminuyeron un 4,3% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2019.

Los activos corrientes disminuyeron 8,4%. En esta variación destaca una disminución de efectivo y equivalente a efectivo en Arauco, asociado a desembolsos destinados al proyecto MAPA. Además, hay menores deudores comerciales principalmente en Copec. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento de activos por impuestos corrientes en Arauco. Por otro lado, la cuenta activos mantenidos para la venta aumenta por la reclasificación de activos relacionados con Sonacol y Gasmar, que se encuentran en proceso de venta, lo mismo ocurre con los activos mineros en Chile.

Los activos no corrientes disminuyeron en un 2,7%, lo cual se explica por un caída de las propiedades, plantas y equipos en Copec, asociada principalmente al efecto del alza del tipo de cambio sobre activos medidos en pesos.

Por otro lado, los pasivos corrientes disminuyeron un 9,7%, a raíz de una disminución de las cuentas por pagar comerciales, principalmente en Copec.

Los pasivos no corrientes registraron un caída de 0,9%, debido principalmente a disminuciones en impuestos diferidos en Copec, Arauco y Abastible. Además, hay menores otros pasivos no financieros en Arauco y Abastible.

Finalmente, el patrimonio total disminuyó en 6,4% respecto a diciembre de 2019 debido a una disminución de otras reservas por movimientos cambiarios del primer trimestre 2020.

US\$ MM	mar-20	mar-19	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	(54)	263	(317)	-121%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(569)	(301)	(268)	-89%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	232	(148)	380	257%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(391)	(187)	(205)	-110%

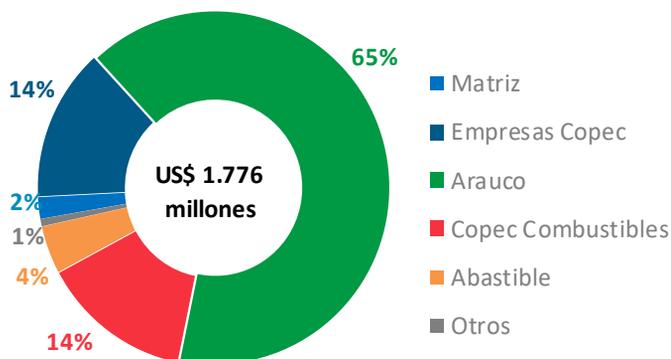
A marzo 2020 el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de -US\$391 millones, lo que se compara negativamente con el flujo de -US\$187 millones de igual periodo de 2019.

El flujo operacional a marzo 2020 registró una disminución de US\$ 317 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por menores cobros procedentes de ventas en Copec y Arauco, junto con mayor pago de impuestos. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores pagos a proveedores en Copec y Arauco.

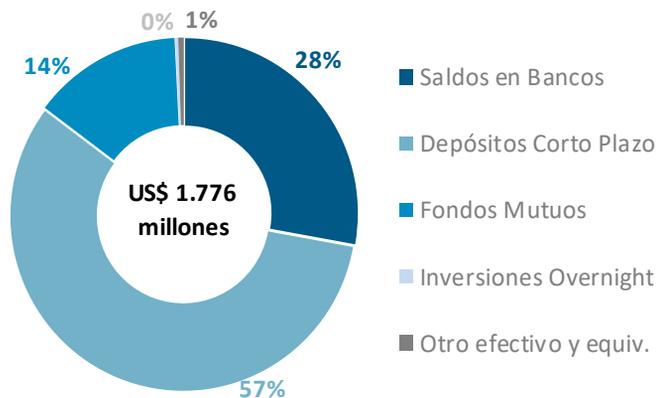
El flujo de inversión en el primer trimestre de 2020 fue menor en US\$ 268 millones comparado con el mismo período de 2019. La causa principal corresponde a inversiones en propiedad, plantas y equipos en Arauco debido al proyecto MAPA. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores desembolsos que en el primer trimestre de 2019, cuando hubo pagos para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, con la adquisición de los activos Masisa México.

El flujo por actividades de financiamiento registró una variación positiva de US\$ 380 millones con respecto al primer trimestre de 2019. Esto se explica una mayor obtención de préstamos en Copec y Arauco.

EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



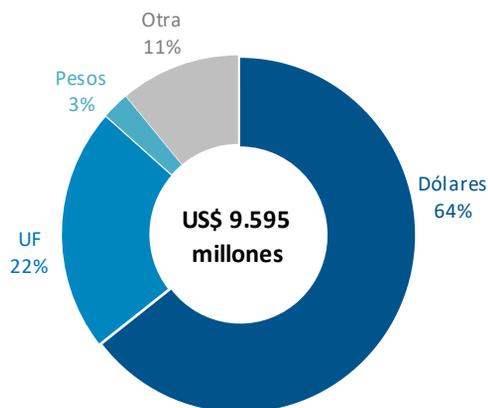
APERTURA por instrumento



APERTURA por Instrumento



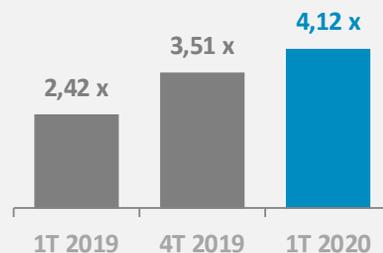
APERTURA por moneda



DEUDA FINANCIERA Neta

US\$ MM	1T 2020	4T 2019	1T 2019
Pasivo financiero corriente	1.092	972	1.303
Pasivo financiero no corriente	8.503	8.470	6.924
Total pasivo financiero	9.595	9.442	8.227
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.776	2.253	1.569
Activo financiero corriente	179	125	196
Deuda Financiera Neta *	7.640	7.065	6.462

DEUDA NETA / EBITDA LTM

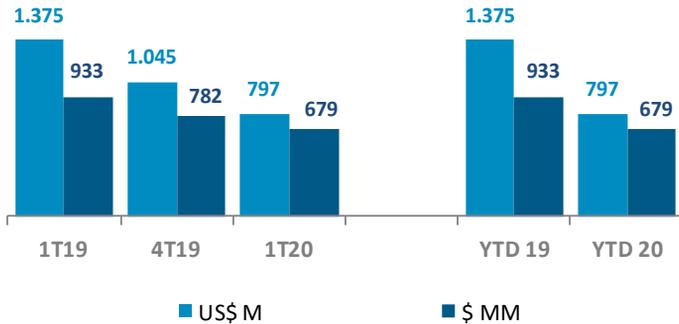


* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	1T 2020	4T 2019	1T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.127	1.202	1.388	-6%	-19%	1.127	1.388	-19%
Combustibles	4.228	4.392	4.496	-4%	-6%	4.228	4.496	-6%
Pesquero	50	46	42	9%	18%	50	42	18%
Otros negocios	0	0	0	7%	21%	0	0	21%
Total	5.405	5.641	5.927	-4%	-9%	5.405	5.927	-9%
EBITDA								
Forestal	215	199	362	8%	-38%	215	362	-41%
Combustibles	209	198	230	5%	-9%	209	230	-9%
Pesquero	9	4	4	103%	103%	9	4	103%
Otros negocios	(5)	(6)	(7)	11%	30%	(5)	(7)	30%
Total	428	396	589	8%	-27%	428	589	-27%
Utilidad								
Forestal	(30)	(92)	126	68%	-124%	(30)	126	-124%
Combustibles	71	56	111	26%	-36%	71	111	-36%
Pesquero	(5)	(8)	(1)	38%	-391%	(5)	(1)	-391%
Otros negocios	(31)	(145)	(3)	79%	-908%	(31)	(3)	-908%
Total	6	(189)	233	103%	-98%	6	233	-98%
Capex								
Forestal	445	437	395	2%	13%	445	395	13%
Combustibles	93	138	88	-32%	4%	93	88	5%
Pesquero	1	6	23	25%	-94%	1	23	-94%
Otros negocios	45	42	1	7%	3678%	45	1	3678%
Total	585	623	508	-6%	15%	585	508	15%

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



- Los gastos de administración de AntarChile (individual) acumulados a marzo 2020 presentan una disminución con respecto a los gastos del mismo periodo de 2019 debido al efecto de ajuste en provisiones de indemnizaciones y bonos por el alza del dólar.

DEUDA NETA

US\$ MM



DIVIDENDOS

US\$ MM



AntarChile mantiene un nivel de pasivos financieros relativamente constante en el tiempo, pero con tendencia a la baja.

El efectivo y equivalente están absolutamente relacionados con los dividendos recibidos por parte de Empresas Copec y Colbún, y a los pagados por AntarChile.

La política de dividendos de AntarChile está calzada con la política de Empresas Copec, lo que evita la acumulación de caja en forma innecesaria a nivel holding.

En abril de 2020 se acordó modificar la política de dividendos de AntarChile, en el sentido de bajar de 40% a 30% el porcentaje de las utilidades líquidas del ejercicio a ser distribuidas como dividendos. Lo anterior se debe a que Empresas Copec modificó su política en el mismo sentido; unido a la necesidad de mantener un adecuado nivel de liquidez en AntarChile, frente a un mercado afectado por fuertes incertidumbres, especialmente por las originadas en la Pandemia Covid-19. En la misma línea, Empresas Copec definió no repartir dividendo provisorio en diciembre 2019.

Tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo en mayo, por lo que es habitual que el efectivo y equivalente disminuyan en el segundo trimestre. Además de esto, en diciembre 2018, en mayo 2019, diciembre 2019 y mayo 2020 se recibió un pago de dividendos de Colbún.

**EMPRESAS COPEC
CONSOLIDADO**

US\$ MM	1T 2020	4T 2019	1T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.405	5.641	5.927	-4%	-9%	5.405	5.927	-9%
EBIT	176	102	310	73%	-43%	176	310	-43%
EBITDA*	429	397	591	8%	-27%	429	591	-27%
Resultados no Operacionales	(127)	(314)	(25)	60%	-409%	(127)	(25)	-409%
Resultado Neto	12	(195)	236	100%	-95%	12	236	-95%
Utilidad Controladora	6	(206)	221	95%	-97%	6	221	-97%
Utilidad Participaciones Minoritarias	5	11	15	-51%	-63%	5	15	-63%

(*) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Stumpage

Los resultados de AntarChile están altamente correlacionados con los de su afiliada Empresas Copec.

Las principales variaciones del periodo, trimestrales y acumuladas, serán analizadas a continuación para las principales afiliadas.

Para mayor detalle, consultar el Press Release de Empresas Copec (investor.empresascopec.cl), Press Release de Celulosa Arauco y Constitución (www.arauco.cl), y la Presentación de Resultados de Terpel (www.terpel.com/en/Accionistas).

CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN CONSOLIDADO

US\$ MM	1T 2020	4T 2019	1T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	1.127	1.202	1.388	-6%	-19%	1.127	1.388	-19%
EBITDA Ajustado (*)	195	211	355	-8%	-45%	195	355	-45%
EBIT	23	(12)	162	284%	-86%	23	162	-86%
Resultado no Operacional	(62)	(116)	(21)	46%	-197%	(62)	(21)	-197%
Ganancia Total	(30)	(92)	126	68%	-123%	(30)	126	-123%
Ganancia atribuible al Controlador	(29)	(92)	126	68%	-123%	(29)	126	-123%
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	(0)	(0)	0	-284%	-194%	(0)	0	-194%

(*) EBITDA Ajustado = Resultado Neto + Costos Financieros – Ingresos Financieros + impuestos + depreciación y amortización + valor justo madera cosechada – cambio en valorización de activo biológico + diferencia de cambio

1T20
1T19

Arauco tuvo una pérdida de US\$ 29 millones en el trimestre, monto US\$ 155 millones menor respecto al mismo periodo de 2019. Esto se explica principalmente por una disminución de US\$ 139 millones en el resultado operacional, asociada a menores ingresos en el negocio de celulosa por US\$ 201 millones, por caída de 26,9% en los precios y un 8,9% en el volumen de ventas. Esto fue parcialmente compensado por una disminución en los costos unitarios de producción de fibra larga blanqueada de 6,3%, fibra larga cruda de 2,8% y fibra corta blanqueada de 0,1%. Por otro lado, los ingresos en el negocio de maderas disminuyeron 8,3% debido a una disminución en los precios de venta de madera aserrada de 6,1% y paneles de 6,2%. Además hubo una disminución del volumen de ventas de madera aserrada de 8,9% que fue parcialmente compensado por un alza de 6,1% en el volumen de paneles.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$ 41 millones, lo que se explica por mayores otros gastos (-US\$29 millones) principalmente por una provisión de castigo de activo fijo por la planta de celulosa Arauco – Línea 1, gastos de detención de plantas y siniestros forestales.

Además hubo mayores gastos financieros asociados (-US\$14 millones) y diferencias de cambio desfavorables (-US\$ 6 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en otros ingresos (+US\$ 10 millones) debido a la revalorización de activos biológicos.

1T20
4T19

La utilidad neta del primer trimestre de 2020 fue US\$63 millones mayor a la del trimestre anterior. Esto se debe a un aumento de US\$ 54 millones en el resultado no operacional producto de menores otros gastos, principalmente por los deterioros de las plantas de Norteamérica del trimestre anterior (+US\$69 millones) y también menores gastos financieros (+US\$9 millones). Esto fue parcialmente compensado por el reverso de una provisión de propiedad, plantas y equipos que se hizo en 4T19 (-US\$ 22 millones).

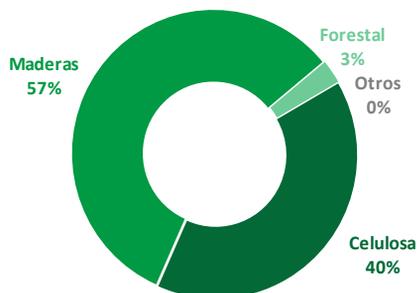
Por su parte, el resultado operacional aumentó US\$ 35 millones producto de una caída en los costos unitarios de producción de fibra corta de 9,9% y fibra cruda de 5,8%. Además hubo un aumento en el precio de madera aserrada de 1,7%. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en los precios de celulosa de 4,7% y paneles de 1,5%. A esto se suma un aumento de los costos unitarios de producción de fibra larga de 1,8%.

VENTAS

por segmento

US\$ MM	1T 2020	4T 2019	1T 2019	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	451	527	652	-14%	-31%
Maderas (*)(**)	647	643	705	1%	-8%
Forestal	30	33	31	-9%	-3%
Otros	-	-	-	43%	-
Total	1.127	1.202	1.388	-6%	-19%

Total 1T20: US\$ 1.127 MM



(*) Las ventas incluyen energía

(**) Maderas incluye paneles y aserradero



CELULOSA

Durante el primer trimestre de 2020, el mercado de la celulosa se vio afectado por la pandemia COVID-19. La demanda de tissue ha aumentado, pero el mercado de los papeles de impresión y escritura han disminuido debido al cierre de colegios, universidades y oficinas. Los inventarios mundiales de fibra larga se han mantenido en su nivel con respecto al trimestre anterior y los de fibra corta han aumentado. Por otro lado, los precios han disminuido respecto al mismo período de 2019.

En China, previo al año nuevo chino existía una buena demanda. Con el brote de la pandemia de COVID-19 se produjeron dificultades logísticas asociadas a la declaración de cuarentena y las restricciones de desplazamiento. A pesar de lo anterior, no hubo un gran impacto en las ventas durante el trimestre. Desde mediados de marzo ha habido una menor demanda de papeles de impresión, escritura y especialidades debido a una disminución en la economía doméstica y de exportaciones.

En Europa, a principios de año el mercado comenzó con una alta demanda y algunos clientes solicitaban adelantar volúmenes. En marzo, con la emergencia sanitaria por COVID-19 y al igual que en el resto de los mercados, la demanda por tissue ha aumentado y la de papeles de impresión y escritura ha disminuido. Lo anterior produjo que algunos productores de papel bajaran su producción y anunciaran paradas de plantas. El precio de la celulosa estuvo en niveles estables durante el trimestre pero registró una leve caída hacia finales de marzo.

La producción de Arauco tuvo varias paradas de plantas durante el trimestre. La planta Licancel estuvo detenida debido a la escasez de agua, pero se aprovechó para hacer mantenimientos en las instalaciones. La planta Constitución estuvo detenida por una parada programada, y la planta Arauco estuvo parada por una cuarentena programada por un caso de COVID-19. Lo anterior implicó que la línea 2 estuviera detenida unos días y la línea 1 cerca de un mes porque anticipó su mantención anual.

PANELES

En Latinoamérica, el mercado tuvo un buen comienzo principios del trimestre, con aumento en el precio y volúmenes de ventas. A pesar de lo anterior, el mercado se vio fuertemente impactado por la pandemia de COVID-19. La devaluación del tipo de cambio impactará los resultados en dólares de algunos países y existe incertidumbre de la recuperación económica.

MADERA ASERRADA

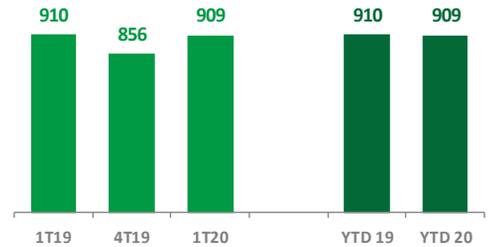
Durante el primer trimestre de 2020 se registró una mayor demanda en algunos mercados de plywood, y por lo tanto, una mejora en las ventas con respecto al trimestre anterior. Debido a la baja rentabilidad, algunos productores han salido del mercado.

En el negocio de madera aserrada, los volúmenes y precios de ventas se mantuvieron estables con respecto al trimestre anterior. Hubo una recuperación en las órdenes de compra de los mercados asiáticos, pero hay incertidumbre en el mercado por la pandemia y sus efectos en la oferta y demanda.

Para el mercado de remanufactura, el escenario es positivo, especialmente en EE.UU. El efecto de la pandemia ha afectado la demanda, pero al haber un déficit de oferta, y algunos competidores enfrentan posibles aranceles en EE.UU, se ha capturado una mejora en el mercado.

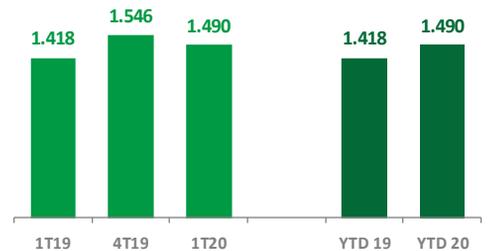
PRODUCCIÓN

Miles de Adt



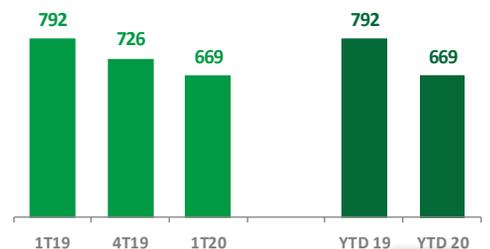
PRODUCCIÓN

Miles de m³



PRODUCCIÓN

Miles de m³





COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	1T 2020	4T 2019	1T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	3.180.904	3.090.360	2.821.140	3%	13%	3.180.904	2.821.140	13%
EBIT	92.634	72.257	75.109	28%	23%	92.634	75.109	23%
EBITDA	141.590	122.089	116.879	16%	21%	141.590	116.879	21%
Resultado no operacional	(16.931)	(16.623)	(1.996)	-2%	-748%	(16.931)	(1.996)	-748%
Resultado neto	49.526	27.213	51.109	82%	-3%	49.526	51.109	-3%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m ³)	2.627	2.596	2.598	1%	1%	2.627	2.598	1%
Participación de Mercado Copec Chile	58,5%	57,8%	58,1%	1%	1%	58,5%	58,1%	1%
Ventas Mapco (MM US\$)	386	437	398	-12%	-3%	386	398	-3%
EBITDA Mapco (MM US\$)	15	12	13	20%	10%	15	13	10%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m ³)	485	521	507	-7%	-4%	485	507	-4%

1T20
1T19

Copec alcanzó una utilidad neta en el trimestre de \$49.526 millones, resultado \$1.583 millones menor al mismo periodo del 2019. Esto se debe a un menor resultado no operacional y mayor gasto en impuestos. El resultado no operacional disminuyó \$14.935 millones debido principalmente a la utilidad generada por la venta de activos inmobiliarios en el primer trimestre 2019. Además, hubo mayores otros gastos por asesorías, gastos adicionales debido a la pandemia COVID-19, y mayores costos financieros. Los impuestos aumentaron por la apreciación del dólar y su impacto en las inversiones en la extranjero.

Por su parte, el resultado operacional aumentó en \$17.525 millones, principalmente por Copec Chile, donde hubo un aumento en los márgenes del canal industrial y un efecto menos desfavorable de revalorización de inventarios. Los volúmenes de ventas aumentaron un 1,0% en el canal concesionario y 1,3% en el canal industrial, esto provocó un aumento en la participación de mercado pasando de 58,1% a 58,5% este trimestre. Adicionalmente, Mapco tuvo un aumento en el EBITDA debido a mayores márgenes de ventas, pero registró una disminución de 4,5% en el volumen de ventas. Lo anterior fue parcialmente compensado por Terpel, que tuvo menores volúmenes de ventas y menores márgenes por pérdidas en decalaje.

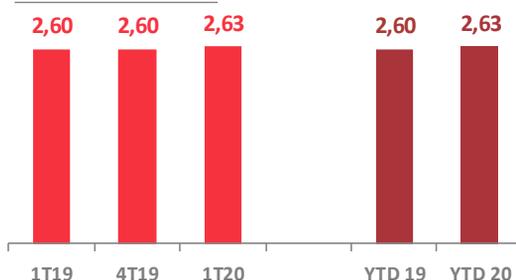
1T20
4T19

El resultado del trimestre fue \$22.313 millones mayor al trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado operacional de \$20.377 millones que se explica principalmente en Copec Chile por un aumento en el margen industrial y comercial y menores gastos de administración. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor resultado en Terpel por menor efecto decalaje.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó \$308 millones por mayores otros gastos asociados a un aumento en impuestos por transacciones, y menores otros ingresos.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m³



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	1T 2020	4T 2019	1T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	5.316.782	6.037.873	5.098.210	-12%	4%	5.316.782	5.098.210	4%
EBITDA	153.715	237.860	222.116	-35%	-31%	153.715	222.116	-31%
EBIT	65.262	148.567	145.604	-56%	-55%	65.262	145.604	-55%
Resultado no operacional	(49.391)	(65.214)	(53.740)	24%	8%	(49.391)	(53.740)	8%
Resultado neto atribuible al controlador	6.089	65.346	62.255	-91%	-90%	6.089	62.255	-90%
Resultado neto atribuible a minoritarios	0	1	(3)	-39%	114%	0	(3)	114%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	1.813	2.035	1.850	-11%	-2%	1.813	1.850	-2%
Panamá	248	272	268	-9%	-7%	248	268	-7%
Ecuador	290	315	302	-8%	-4%	290	302	-4%
República Dominicana	54	58	56	-7%	-4%	54	56	-4%
Perú	28	36	20	-20%	43%	28	20	43%
Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)								
Colombia	55	65	60	-16%	-8%	55	60	-8%
Perú	17	22	21	-21%	-18%	17	21	-18%

1T20
1T19

La utilidad de Terpel del primer trimestre 2020 disminuyó COP \$56.166 millones con respecto al mismo periodo de 2019. El resultado operacional fue menor en COP \$83.305 millones debido a menores volúmenes de ventas y menores márgenes por mayores pérdidas en decalaje. Los volúmenes de combustibles líquidos disminuyeron 2,5% a nivel consolidado, explicado por una caída en Panamá, Republica Dominicana, Ecuador y Colombia de 7,4%; 4,3%; 4,1% y 2,0% respectivamente. En el negocio de GNV las ventas disminuyeron en Perú y Colombia con un 17,9% y 7,9% respectivamente. Todo lo anterior asociado a los efectos iniciales de la pandemia del COVID-19.

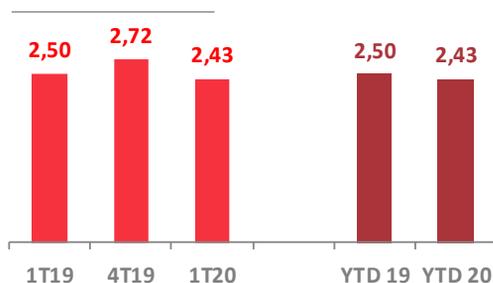
Lo anterior fue parcialmente comenzado por un mayor resultado no operacional de COP \$4.349 millones debido principalmente a una recuperación de garantías que estaban pendientes de la venta de los activos de ExxonMobil.

1T20
4T19

La utilidad del trimestre disminuyó en COP \$59.257 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un menor resultado operacional que registró una disminución de COP \$83.305 millones producto de un menor decalaje. En cuanto a los volúmenes de combustibles líquidos, éstos tuvieron una disminución de 10,4% a nivel consolidado, esto se explica por una caída en Perú, Colombia, Panamá, Ecuador y Republica Dominicana de 19,8%; 10,9%; 8,8%; 8,1% y 6,8% respectivamente, a esto se suma una disminución los volúmenes de GNV en Perú de 21,3% y Colombia de 15,6%. Por su parte, el resultado no operacional aumentó COP\$15.823 millones debido principalmente a un ajuste de precio en la transacción de ExxonMobil. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores gastos en impuestos de COP \$8.225 millones con respecto al trimestre anterior.

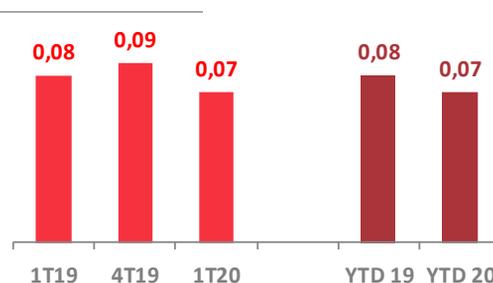
VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	1T 2020	4T 2019	1T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	194.801	214.569	182.435	-9%	7%	194.801	182.435	7%
EBITDA	28.566	23.045	25.855	24%	10%	28.566	25.855	10%
EBIT	16.565	8.735	16.901	90%	-2%	16.565	16.901	-2%
Resultado no operacional	(3.777)	(3.832)	(52)	1%	-7105%	(3.777)	(52)	-7105%
Resultado neto	(2.293)	1.358	10.591	-269%	-122%	(2.293)	10.591	-122%
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	107	107	97	0%	10%	107	97	10%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	55	56	48	-1%	15%	55	48	15%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	124	142	136	-13%	-9%	124	136	-9%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	115	123	109	-6%	5%	115	109	5%

1T20
1T19

En el primer trimestre de 2020, Abastible obtuvo una pérdida de \$2.293 millones, \$12.884 millones menor al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente a un mayor gasto en impuestos (-\$8.823 millones) por efecto de variación en el tipo de cambio en inversiones en el extranjero.

El resultado no operacional disminuyó \$3.725 millones debido a menores ganancias en asociadas producto de la clasificación de activos disponibles para la venta de Sonacol y Gasmart, y mayores diferencias de cambio.

Por su parte, el resultado operacional disminuyó \$ 336 millones debido a una caída de los márgenes de Chile y un aumento en los gastos de distribución y administración. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores volúmenes de ventas en Chile, Colombia y Ecuador de 10,4%, 15,1% y 5,4% respectivamente. En el caso de Perú los volúmenes de venta disminuyeron 9,2%. Por su parte, el resultado no operacional fue más negativo en \$601 millones debido a mayores otros gastos por función y otras ganancias.

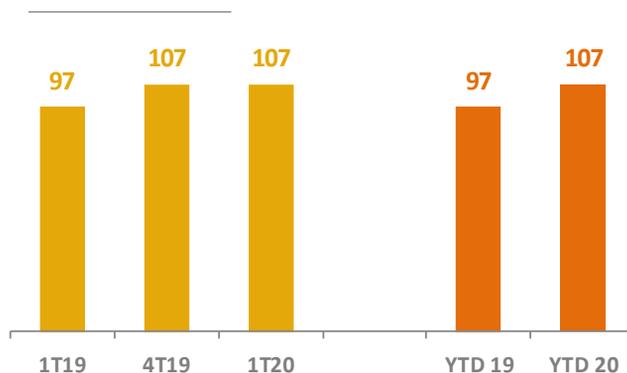
1T20
4T19

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible tuvo una caída de \$3.651 millones. Esto se debe a mayores impuestos (-\$11.535 millones) por efecto de tipo de cambio en inversiones en el extranjero. El resultado operacional aumentó \$7.829 millones por un mayor margen bruto asociado a menores costos de venta. Lo anterior, es parcialmente compensado por mayores gastos de administración y distribución.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó en \$55 millones debido a menores costos financieros y menores otros gastos.

VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	1T 2020	4T 2019	1T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	78,5	68,7	88,0	14%	-11%	78,5	88,0	-11%
EBITDA*	(3,4)	1,9	(2,1)	-275%	-63%	(3,4)	(2,1)	-63%
EBIT	(11,1)	2,1	(9,5)	-638%	-18%	(11,1)	(9,5)	-18%
Resultado no operacional	(4,3)	(0,3)	(0,9)	-1491%	-385%	(4,3)	(0,9)	-385%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad controladora	(6,1)	(0,8)	(5,0)	-669%	-22%	(6,1)	(5,0)	-22%
Utilidad participaciones minoritarias	(3,4)	1,3	(3,0)	-357%	-14%	(3,4)	(3,0)	-14%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	84.495	79.806	87.075	6%	-3%	84.495	87.075	-3%
Aceite de pescado (tons.)	1.044	1.089	3.457	-4%	-70%	1.044	3.457	-70%

(*) EBITDA = Ganancia bruta – Costo distribución – Gastos de administración + Depreciación + Amortización Intangibles + Otros Ingresos – Otros Gastos

1T20
1T19

El resultado del primer trimestre de 2020 disminuyó US\$1,1 millones con respecto al mismo período de 2019. La variación se explica por una disminución de US\$3,4 millones en el resultado no operacional debido a diferencias de cambio desfavorables. Por su parte, el resultado operacional, disminuyó US\$ 1,7 millones debido a una pérdida de US\$ 0,9 millones en la ganancia bruta asociada a una disminución en el ingreso de harina y aceite de pescado de un 7,5% y 65% respectivamente. Por su parte, el volumen de ventas tuvo una caída de 3% en harina de pescado y 70% en aceite de pescado. Además hubo una disminución de otros ingresos por función de US\$ 0,5 millones debido principalmente a que el 2019 hubo una recuperación de gasto por concesión marítima. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en ingreso de impuestos por US\$ 3,5 millones.

1T20
4T19

Durante el primer trimestre de 2020, la pérdida de Eperva alcanzó US\$ 6,1 millones, mientras que el trimestre anterior presentó pérdidas de US\$0,8 millones. La variación se debe a una disminución de US\$ 13,2 millones en el resultado operacional debido a una disminución de otros ingresos por función de US\$ 23,4 millones producto de que el último trimestre de 2019 hubo ingresos por el valor justo de cuotas residuales del 10% de C.J. Selecta. Esto se compensó por menores gastos por función de US\$ 9,2 millones debido a ajustes de valor en realización de harina que se hicieron el 2019.

El resultado no operacional disminuyó en US\$ 4 millones producto de diferencias de cambio desfavorables y menor resultado en asociadas por US\$ 1,8 millones debido principalmente a KMP y FASA. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en ingreso de impuestos por US\$ 7,1 millones.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

US\$ MM	1T 2020	4T 2019	1T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	49,8	45,7	42,1	9%	18%	49,8	42,1	18%
EBITDA	8,6	4,2	4,2	103%	103%	8,6	4,2	103%
EBIT	5,3	0,5	1,5	1063%	250%	5,3	1,5	250%
Resultado no operacional	(10,2)	(9,7)	(5,7)	-5%	-79%	(10,2)	(5,7)	-79%
Resultado neto	(4,8)	(6,5)	(1,5)	25%	-209%	(4,8)	(1,5)	-209%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	6.043	9.597	4.352	-37%	39%	6.043	4.352	39%
Aceite de pescado (tons.)	682	1.508	1.031	-55%	-34%	682	1.031	-34%
Conservas (cajas)	994.415	820.825	733.875	21%	36%	994.415	733.875	36%
Congelados (tons.)	10.808	3.564	5.125	203%	111%	10.808	5.125	111%
Capturas (tons.)	76.355	26.707	79.624	186%	-4%	76.355	79.624	-4%

1T20
1T19

Igemar registró una pérdida de US\$ 4,8 millones en el primer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo de 2019 registró una pérdida de US\$ 1,5 millones. El resultado no operacional disminuyó US\$ 4,5 millones como consecuencia de diferencias de cambio desfavorables. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en el resultado operacional de US\$ 3,8 millones debido a un aumento de 38,8% en el volumen de ventas de harina de pescado, 35,5% en conservas y 110,9% en congelados. Lo anterior fue compensado por una disminución de 33,8% en el volumen de ventas de aceite y una caída en los precios de harina de pescado, conservas y congelados de 11,9%, 7,2% y 42,5% respectivamente. En el caso del aceite de pescado, el precio aumentó 26,8%.

1T20
4T19

El resultado del primer trimestre este año aumentó US\$ 1,7 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un aumento en el resultado operacional de US\$ 4,8 millones, debido a mayores precios de venta de aceite y harina de pescado, y un aumento en el volumen de ventas de 203% en congelados y 21% en conservas. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en el volumen de ventas de aceite y harina de pescado de un 55% y 37% respectivamente.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$ 0,5 millones debido a diferencias de cambio desfavorables y un menor resultado en asociadas.



antarchile

PRINCIPALES HITOS

AVANCES EN PROYECTO MAPA

- > En julio 2018, el directorio de Arauco aprobó el proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA), con un capex estimado de US\$2.350 millones. Se espera que la nueva Línea 3 inicie sus operaciones en el segundo trimestre de 2021, momento en el que cerrará la Línea 1.
- > En octubre de 2018, la compañía firmó los contratos con los proveedores Andritz y Valmet, para adquirir las principales maquinarias del proyecto MAPA.
- > En febrero de 2019, se iniciaron las obras de movimiento de tierra.
- > En abril de 2019, Arauco firmó un acuerdo de financiamiento con la ECA finlandesa Finnvera y los bancos BNP Paribas, JP Morgan Chase & Co y Santander para la compra de los principales equipos, por un total de €555 millones.
- > A fines de abril 2020, MAPA tiene un avance de 49%. En marzo y abril se realizaron ajustes en el proceso de manera de prevenir los contagios y fortalecer los protocolos sanitarios por COVID-19.
- > Actualmente 6.000 personas trabajan en el sitio.
- > La fecha estimada del cierre de la línea 1 y el inicio de la línea 3 es para el segundo trimestre 2021.

SE COMPLETA EL PROYECTO PULPA TEXTIL DE ARAUCO

- > El Proyecto de Celulosa Textil se completó en febrero 2020. La inversión fue de aproximadamente US\$200 millones.
- > Se espera que comience su operación en junio de 2020.

AVANCES EN PROYECTO MINA JUSTA

- > El 23 de abril de 2018, Inversiones Alxar S.A. firmó un acuerdo con Minsur S.A., empresa minera peruana, para desarrollar el proyecto de cobre Mina Justa y sus propiedades adyacentes. El proyecto demanda una inversión de alrededor de US\$ 1.600 millones.
- > Alxar participa con el 40% de Mina Justa, que representa su ingreso a la minería de cobre a gran escala. El proyecto se encuentra en Ica, Perú, y se espera que alcance una producción de hasta 150 mil toneladas anuales de cobre fino, con un promedio de 115 mil toneladas anuales en los 16 años de vida útil planificada.
- > Al 26 de marzo de 2020 el proyecto presenta un avance de construcción de 86% y se espera que termine la construcción a fines de este año.

TEMPORADA DE INCENDIOS 2020

- > Hubo un total de 2.700 hectáreas afectadas en la temporada 2019 - 2020, lo que se compara negativamente con las 1.347 del período anterior. El valor justo de estas hectáreas afectadas es de US\$ 5 millones.

PLANTAS EN NORTEAMÉRICA

- > El 18 de mayo de 2020 la línea de MDF de Bennettsville terminará sus operaciones. El anuncio se hizo el 22 de abril y se debe a la continua mejora de eficiencia de las plantas. La capacidad productiva de la línea es de 251 mil m³ de MDF.

AUMENTO DE CAPITAL EN ARAUCO

- > El directorio de Arauco propuso un aumento de capital de un máximo US\$ 700 millones a ser aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas. Se estima se requieren US\$ 250 millones el 2020 y lo restante para el 2021.

CRISIS SANITARIA COVID-19

- > En marzo las actividades de la industria forestal fueron declaradas esenciales en la mayoría de los lugares en que opera Arauco. Se han realizado acciones de seguridad en todas las instalaciones con procesos de salud e higiene de manera de prevenir contagios.
- > En Copec, las actividades de la compañía también fueron declaradas esenciales, lo que permite la continuidad de las operaciones. Para proteger a los colaboradores y clientes, se han implementado protocolos como trabajo a distancia, distanciamiento social, revisión de temperatura, turnos sanitarios en plantas y centros de distribución, uso de mascarillas y alcohol gel. Además, en las estaciones de servicio se ha promovido el pago sin contacto.
- > En Abastible, para proteger las operaciones que abastecen hogares, industrias, empresas y centros críticos como hospitales y centros de salud, se han realizado una serie de acciones para proteger la salud de los colaboradores y clientes como las antes ya mencionadas.



BALANCE

US\$ MM	1T 2020	4T 2019	1T 2019
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.776	2.253	1.569
Otros activos financieros corrientes	179	125	196
Otros Activos No Financieros, Corriente	231	211	269
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.578	1.676	2.029
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	81	85	49
Inventarios	1.748	1.824	1.847
Activos biológicos corrientes	261	276	317
Activos por impuestos corrientes	308	270	112
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	318	359	17
Activos corrientes totales	6.481	7.078	6.406
Otros activos financieros no corrientes	346	377	477
Otros activos no financieros no corrientes	174	181	158
Derechos por cobrar no corrientes	17	20	26
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	7	7
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.059	1.072	1.241
Activos intangibles distintos de la plusvalía	885	978	1.058
Plusvalía	393	414	424
Propiedades, Planta y Equipo	10.439	10.684	11.406
Activos por derechos de uso	735	802	-
Activos biológicos, no corrientes	3.348	3.394	3.366
Propiedad de inversión	31	35	42
Activos por impuestos diferidos	511	485	380
Total de activos no corrientes	17.945	18.449	18.584
TOTAL ACTIVOS	24.425	25.527	24.989
Otros pasivos financieros corrientes	976	843	1.303
Pasivos por arrendamientos corrientes	117	129	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.389	1.794	1.787
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	6	11
Otras provisiones a corto plazo	20	19	21
Pasivos por Impuestos corrientes	37	25	182
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	10	12	11
Otros pasivos no financieros corrientes	128	136	538
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados	161	187	-
Pasivos corrientes totales	2.846	3.151	3.853
Otros pasivos financieros no corrientes	7.909	7.812	6.924
Pasivos por arrendamientos no corrientes	593	659	-
Otras cuentas por pagar, no corriente	3	3	7
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	69	81	90
Pasivo por impuestos diferidos	2.101	2.169	2.177
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	105	115	114
Otros pasivos no financieros no corrientes	151	185	191
Pasivos no corrientes totales	10.930	11.023	9.504
Participaciones no controladoras	4.382	4.655	4.717
Patrimonio atribuible al Controlador	6.267	6.697	6.915
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	24.425	25.527	24.989

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	1T 2020	4T 2019	1T 2019	YTD 2020	YTD 2019
Ingresos por Ventas	5.405	5.641	5.927	5.405	5.927
Costo de Ventas	(4.679)	(4.960)	(5.007)	(4.679)	(5.007)
Margen Bruto	726	680	920	726	920
Otros ingresos, por función	73	75	73	73	73
Costos de distribución	(311)	(318)	(350)	(311)	(350)
Gasto de administración	(241)	(262)	(262)	(241)	(262)
Otros gastos, por función	(62)	(178)	(31)	(62)	(31)
Otras ganancias (pérdidas)	(1)	19	2	(1)	2
Resultado Financiero	(99)	(98)	(85)	(99)	(85)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	(5)	(110)	4	(5)	4
Diferencia de Cambio	(38)	(17)	10	(38)	10
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	42	(207)	282	42	282
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(36)	18	(48)	(36)	(48)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	6	(189)	233	6	233
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	(3)	(120)	132	(3)	132
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	9	(68)	102	9	102
Ganancia Neta	6	(189)	233	6	233



FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2020	YTD 2019
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	5.700	6.339
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	199	95
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.380)	(5.723)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(284)	(295)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(5)	(5)
Otros pagos por actividades de operación	(151)	(60)
Dividendos recibidos	2	0
Intereses pagados	(46)	(51)
Intereses recibidos	9	12
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(97)	(51)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(0)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(54)	263
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(2)	(151)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(60)	(22)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	7	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3	50
Compras de propiedades, planta y equipo	(440)	(252)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(13)	(10)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	3	2
Compras de otros activos a largo plazo	(70)	(74)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(0)	(0)
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Dividendos recibidos	4	7
Intereses recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1)	148
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(569)	(301)
Importes procedentes de la emisión de acciones	(0)	8
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	133	7
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	467	254
Pagos de pasivos por arrendamientos	(15)	-
Préstamos de entidades relacionadas	0	-
Pagos de préstamos	(288)	(334)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(24)	(27)
Dividendos pagados	(11)	(19)
Intereses pagados	(30)	(37)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(0)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	232	(148)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(391)	(187)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(86)	11
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.253	1.745
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.776	1.569