



antar**chile**

Sustainability Yearbook
Member 2021

S&P Global

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Primer Trimestre
2021

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

1T21
1T20

El resultado de AntarChile del primer trimestre 2021 fue US\$137 millones, lo que implica un aumento de US\$58 millones respecto a igual trimestre de 2020.

Esta variación se debe a un aumento en el resultado operacional de US\$230 millones, explicado principalmente por Arauco (+US\$145 millones) debido a mayores ingresos en el negocio de celulosa asociado a un aumento en el precio y volumen de venta, y mayor ingreso en maderas producto de un mayor precio y volumen de venta de madera aserrada y paneles. Adicionalmente, hubo un mayor resultado operacional en Copec (+US\$ 82 millones) debido principalmente a un aumento en los márgenes unitarios por una mayor revalorización de inventarios.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo un aumento de US\$74 millones, asociado a Arauco debido principalmente a mayores otros ingresos por una mayor utilidad por venta de activos y mayores indemnizaciones percibidas. A esto se suma, un efecto positivo en diferencias de cambio principalmente en Empresas Copec.

1T21
4T20

La utilidad de AntarChile aumentó en US\$58 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado operacional de US\$142 millones, debido principalmente a Copec (+US\$100 millones) producto principalmente de un aumento en los márgenes debido a una mayor revalorización de inventarios. A esto se suma un aumento en el resultado operacional de Arauco (+US\$28 millones) que se explica por un aumento en los precios de venta de celulosa, madera aserrada y paneles. Adicionalmente hubo un mayor resultado en Igemar (+US\$10 millones) debido a un mayor volumen de ventas.

El resultado no operacional tuvo una variación positiva de US\$19 millones, debido a un mayor resultado en asociadas y menores otros gastos. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores otros ingresos.

US\$ MM	1T 2021	4T 2020	1T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.353	4.834	5.405	11%	-1%	5.353	5.405	-1%
EBIT	405	262	175	54%	132%	405	175	132%
EBITDA*	692	571	445	21%	55%	692	445	55%
Resultados no Operacionales	(59)	(77)	(133)	24%	56%	(59)	(133)	56%
Resultado Neto	249	140	6	78%	4316%	249	6	4316%
Utilidad Controladora	137	79	(3)	74%	4422%	137	(3)	4422%
Utilidad Participaciones Minoritarias	112	61	9	84%	1167%	112	9	1167%
Margen EBITDA	13%	12%	8%	9%	57%	13%	8%	57%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	7,8 x	6,7 x	4,5 x	16%	72%	7,8 x	4,5 x	72%

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



US\$ MM	mar 2021	dic 2020	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	6.757	6.839	(82)	-1,2%
Activos no corrientes	18.549	18.718	(168)	-0,9%
Total Activos	25.306	25.557	(251)	-1,0%
Otros pasivos financieros corrientes	760	730	30	4,2%
Otros pasivos corrientes	2.290	2.209	81	3,7%
Otros pasivos financieros no corrientes	8.096	8.501	(405)	-4,8%
Otros pasivos no corrientes	2.820	2.841	(21)	-0,7%
Total Pasivos	13.966	14.281	(315)	-2,2%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.598	4.597	1	0,0%
Patrimonio Controlador	6.743	6.679	63	0,9%
Leverage	0,66	0,67	N.A.	-1,6%
Deuda financiera neta	7.530	7.609	(79)	-1,0%

Al 31 de marzo de 2021, los activos totales consolidados de AntarChile disminuyeron un 1,0% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2020.

Los activos corrientes disminuyeron 1,2%. En esta variación destaca una disminución de efectivo y equivalente a efectivo en Arauco, asociada a desembolsos destinados al proyecto MAPA, y Copec. A esto se suma, una disminución en activos por impuestos corrientes principalmente en Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores deudores comerciales en Copec.

Los activos no corrientes tuvieron una caída de 0,9%, lo cual se explica por una disminución en los activos biológicos de Arauco y menor propiedad, plantas y equipos en Copec y Abastible producto principalmente de efectos cambiarios. Lo anterior, fue parcialmente compensado por mayores inversiones en asociadas.

Por otro lado, los pasivos corrientes aumentaron un 3,8% a raíz de un aumento en otros pasivos financieros de Arauco e Igemar. A esto se suma un aumento de otros pasivos no financieros corrientes en AntarChile debido a la provisión de dividendos a pagar.

Los pasivos no corrientes registraron un caída de 3,8%, debido principalmente a menores otros pasivos financieros en Arauco y Copec, lo que fue parcialmente compensado por Abastible.

Finalmente, el patrimonio total aumentó en 0,9% respecto a diciembre de 2020 debido a un aumento en las ganancias acumuladas, lo que fue parcialmente compensado por menores otras reservas.

US\$ MM	mar-21	mar-20	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	465	(54)	519	958%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(345)	(569)	224	39%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(334)	232	(566)	-244%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(214)	(391)	177	45%

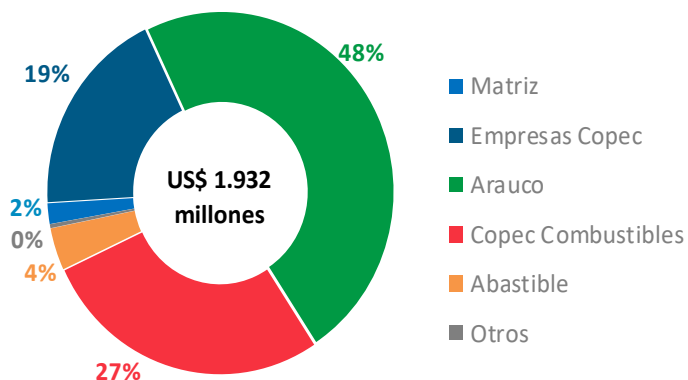
A marzo 2021, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de -US\$214 millones, lo que se compara positivamente con el flujo negativo de US\$391 millones a igual periodo de 2020.

El flujo operacional a marzo 2021 registró un aumento de US\$519 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por menores pagos a proveedores en Copec y mayores cobros procedentes de las ventas en Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores cobros procedentes de ventas en Copec.

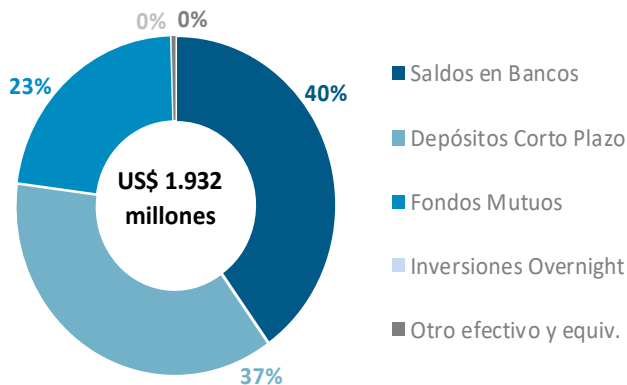
El flujo de inversión del primer trimestre de 2021 fue mayor en US\$224 millones comparado con el mismo período de 2020. La causa principal corresponde a menores inversiones en propiedad, plantas y equipos en Arauco, y mayores flujos procedentes de la pérdida de control de subsidiarias.

El flujo por actividades de financiamiento registró una variación negativa de US\$566 millones con respecto al mismo período 2020. Esto se explica principalmente por menores importes procedentes de préstamos en Arauco y Copec, y mayores pagos de préstamos en Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores importes de préstamos en Abastible.

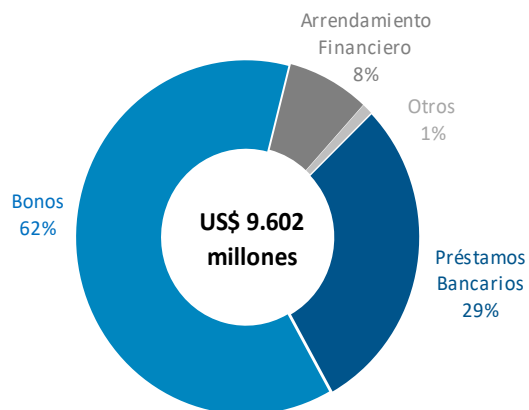
EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



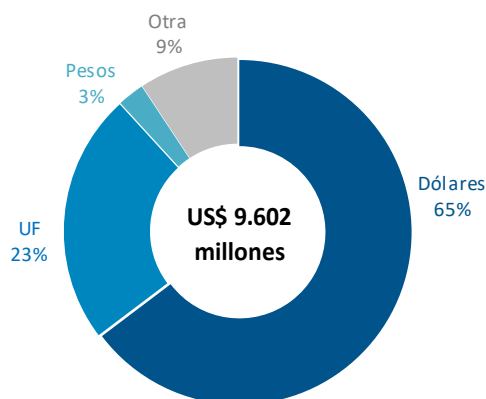
APERTURA por instrumento



APERTURA por Instrumento



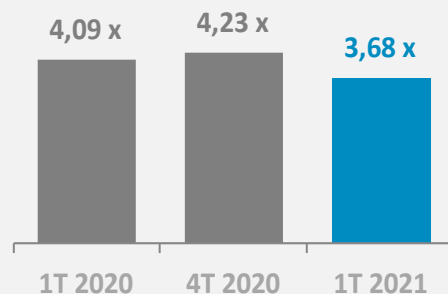
APERTURA por moneda



DEUDA FINANCIERA Neta

US\$ MM	1T 2021	4T 2020	1T 2020
Pasivo financiero corriente	882	860	976
Pasivo financiero no corriente	8.720	9.129	7.909
Total pasivo financiero	9.602	9.989	8.885
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.932	2.186	1.776
Otros activos financieros corrientes	140	194	179
Deuda Financiera Neta *	7.530	7.609	6.930

DEUDA NETA / EBITDA LTM

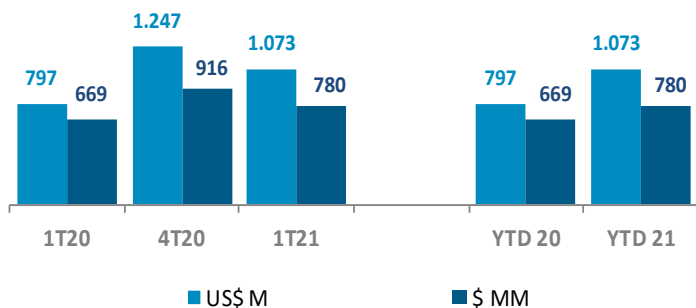


* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	1T 2021	4T 2020	1T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.347	1.353	1.127	0%	19%	1.347	1.127	19%
Combustibles	3.954	3.444	4.228	15%	-6%	3.954	4.228	-6%
Pesquero	52	36	50	43%	4%	52	50	4%
Otros negocios	0	0	0	12%	14%	0	0	14%
Total	5.353	4.834	5.405	11%	-1%	5.353	5.405	-1%
EBITDA								
Forestal	365	351	215	4%	70%	365	215	70%
Combustibles	319	224	227	42%	41%	319	227	41%
Pesquero	12	3	9	362%	44%	12	9	44%
Otros negocios	(5)	(7)	(5)	11%	-6%	(5)	(5)	-6%
Total	692	571	445	21%	55%	692	445	55%
Utilidad								
Forestal	102	75	(30)	37%	445%	102	(30)	445%
Combustibles	151	99	71	52%	113%	151	71	113%
Pesquero	3	(7)	(5)	136%	153%	3	(5)	153%
Otros negocios	(7)	(27)	(31)	75%	78%	(7)	(31)	78%
Total	249	140	6	78%	4316%	249	6	4316%
Capex								
Forestal	340	457	445	-26%	-24%	340	445	-24%
Combustibles	73	121	93	-40%	-22%	73	93	-22%
Pesquero	4	4	1	113%	215%	4	1	215%
Otros negocios	41	30	45	37%	-10%	41	45	-10%
Total	458	612	585	-25%	-22%	458	585	-22%

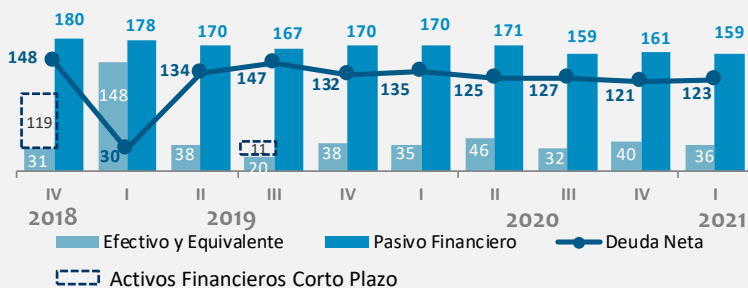
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



Los gastos de administración de AntarChile (individual) a marzo 2021 presentan un aumento con respecto a los gastos del mismo periodo de 2020 debido a mayores remuneraciones y mayor gasto en la dieta de directorio, asociado al fallecimiento en enero 2020 de Don José Tomás Guzmán Dumas, quien fue reemplazado en mayo 2020.

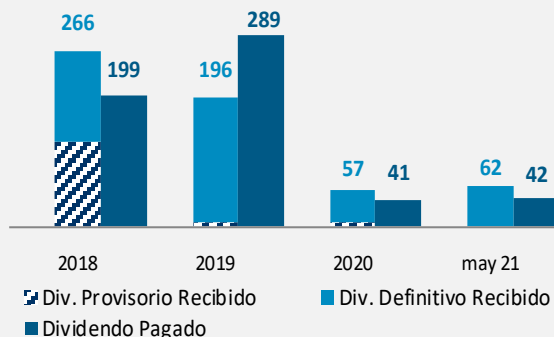
DEUDA NETA

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, bajando 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 2020.

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, mayo 2019, diciembre 2019, mayo 2020, diciembre 2020 y mayo 2021 se recibió un pago de dividendos de Colbún.

**EMPRESAS COPEC
CONSOLIDADO**

US\$ MM	1T 2021	4T 2020	1T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.353	4.834	5.405	11%	-1%	5.353	5.405	-1%
EBIT	406	264	176	54%	131%	406	176	131%
EBITDA*	693	573	446	21%	55%	693	446	55%
Resultados no Operacionales	(57)	(83)	(127)	31%	55%	(57)	(127)	55%
Resultado Neto	251	132	12	90%	2021%	251	12	2021%
Utilidad Controladora	229	118	6	93%	3499%	229	6	3499%
Utilidad Participaciones Minoritarias	22	13	5	67%	305%	22	5	305%

(*) 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 2021	4T 2020	1T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	1.347	1.353	1.127	0%	19%	1.347	1.127	19%
EBITDA Ajustado (*)	385	381	195	1%	98%	385	195	98%
EBIT	168	139	23	20%	639%	168	23	639%
Resultado no Operacional	(23)	(15)	(62)	-51%	64%	(23)	(62)	64%
Ganancia Total	102	75	(30)	37%	446%	102	(30)	446%
Ganancia atribuible al Controlador	102	75	(29)	36%	446%	102	(29)	446%
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	0	(0)	(0)	274%	287%	0	(0)	286%

(*) 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

1T21
1T20

Arauco tuvo una ganancia de US\$102 millones en el trimestre, un monto US\$131 millones mayor respecto al mismo periodo de 2020. Esto se explica por un aumento de US\$145 millones en el resultado operacional, asociado a un aumento en los ingresos de celulosa debido a un alza de 19,7% en el precio de venta y 21,2% en el volumen vendido. Por su parte los ingresos de maderas aumentaron un 19,3% asociado a un mayor precio y volumen de venta de madera aserrada y paneles. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un mayor costo de venta unitario de 5,5% en fibra larga blanqueada y 1,4% en fibra larga cruda.

El resultado no operacional aumentó en US\$40 millones debido a mayores otros ingresos por una mayor utilidad por venta de activos e indemnizaciones. A esto se suma menores otros gastos asociado a menores provisiones y castigos de activo fijo. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un resultado desfavorable en diferencias de cambio.

Hubo un mayor gasto en impuestos por US\$52 millones debido a una mayor utilidad.

1T21
4T20

La utilidad neta del primer trimestre de 2021 fue US\$27 millones mayor a la del trimestre anterior. Esto se debe a un aumento de US\$28 millones en el resultado operacional debido a un aumento de 14,9% en el precio de venta de celulosa, 12,9% de madera aserrada y 2,3% de paneles. Lo anterior, fue parcialmente compensado por una disminución de 1,4% en el volumen de paneles, 9,8% de madera aserrada y 17,8% de celulosa. Adicionalmente, hubo un aumento de 9% en el costo de fibra larga blanqueada.

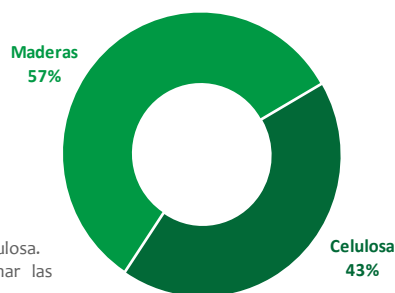
Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$ 8 millones como consecuencia de menores otros ingresos. Esto fue compensado, en parte, por diferencias de cambio favorables, menores costos financieros y menores otros gastos.

VENTAS

por segmento

US\$ MM	1T 2021	4T 2020	1T 2020	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	575	595	481	-3%	20%
Maderas (**)(***)	771	757	647	2%	19%
Total	1.347	1.353	1.127	0%	19%

Total 1T21: US\$ 1.347 MM



(*) Las ventas incluyen energía. A partir de enero 2021, el negocio forestal de Arauco se fusionó con celulosa. Con respecto a la comparación de las cifras anteriores, estas han sido re expresadas al sumar las correspondientes del negocio forestal con celulosa.

(**) Maderas incluye paneles y aserraderos



CELULOSA

El primer trimestre del 2021 fue un periodo donde se vieron altos niveles de demanda y un alza en los precios de todas las fibras en los distintos mercados.

Las industrias de especialidades y P&W han sido las más sólidas del mercado, principalmente en Europa. Lo anterior se debe especialmente a dos razones: el cierre de plantas productoras de papel en Europa y la menor importación desde Estados Unidos y países asiáticos debido a problemas logísticos. La industria de tissue se mantuvo relativamente estable y en buen nivel, pero algunos productores no han sido capaces de transferir el aumento en los costos a los productos finales. Entre diciembre 2020 y febrero 2021, los inventarios de celulosa aumentaron 4 días en fibra larga y 2 días en fibra corta.

En China, la demanda de celulosa de diferentes industrias se mantiene en niveles altos y los clientes han sido capaces de aumentar el precio de sus productos. Durante este trimestre hubo una amplia diferencia entre los precios de celulosa local y de importación, lo que provocó que los pequeños productores de papel que compran en el mercado local tuvieran menores márgenes que los grandes productores que compran celulosa de importación. Durante el trimestre, hubo un aumento en los precios de las fibras. El diferencial entre fibra larga y corta continuó ampliándose, cerrando el trimestre en US\$170/ton.

En Europa, pese a las restricciones de movilidad, las industrias de papel de impresión, escritura, decorativos y especialidades tuvieron una alta demanda de sus productos, lo que se traduce en un aumento en la demanda de celulosa. La industria del tissue se mantiene estable. Los precios de la celulosa se mantuvieron estables durante el trimestre.

PANELES

Pese a que los efectos COVID-19 han aumentado en el mercado latinoamericano, la demanda por paneles se mantiene alta. Lo anterior se debe a que distintos gobiernos han creado algunas medidas para favorecer el consumo, la reactivación de proyectos y el aumento de la demanda de proyectos para el mejoramiento del hogar y remodelaciones. Lo anterior es parcialmente compensado por la devaluación del tipo de cambio y el aumento en el costo de resinas.

Para el segundo trimestre se espera seguir con el aumento en los volúmenes y precios.

MADERA ASERRADA

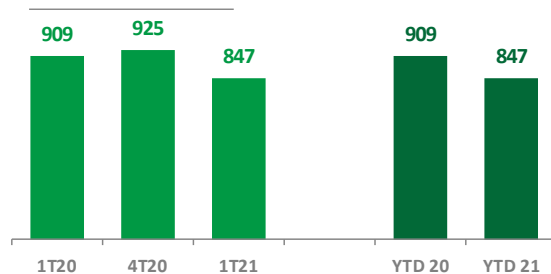
Durante el primer trimestre continuó la tendencia al alza de las ventas de plywood, lo que es explicado principalmente por un incremento de la demanda en los mercados de EE.UU., Chile, Europa y Oceanía, y a las complicaciones logísticas de algunos competidores debido a la pandemia.

El negocio de madera aserrada mantuvo una alta demanda de los mercados, presionando los precios al alza. Hubo una oferta logística limitada durante el trimestre, que se podría extender en los próximos meses del año.

Para el mercado de remanufactura, los resultados se mantienen positivos en EE.UU., debido a que el sector retail se ha mantenido fuerte y a la recuperación de los sectores de construcción, reparación y remodelación. Por otro lado, existe un déficit de oferta por la aplicación de aranceles y problemas logísticos por la pandemia. Lo anterior ha permitido a Arauco capturar mayor participación de mercado.

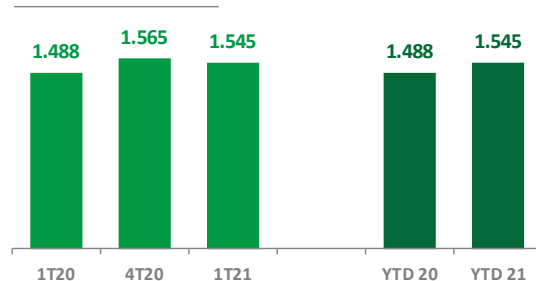
PRODUCCIÓN

Miles de Adt



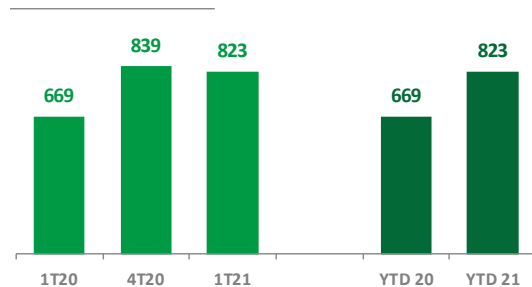
PRODUCCIÓN

Miles de m³



PRODUCCIÓN*

Miles de m³



*Incluye madera aserrada y plywood

COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	1T 2021	4T 2020	1T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	2.657.736	2.423.689	3.180.904	10%	-16%	2.657.736	3.180.904	-16%
EBIT	143.822	75.362	92.634	91%	55%	143.822	92.634	55%
EBITDA	192.338	127.417	141.590	51%	36%	192.338	141.590	36%
Resultado no operacional	(14.098)	(19.305)	(16.931)	27%	17%	(14.098)	(16.931)	17%
Resultado neto	84.322	40.377	49.526	109%	70%	84.322	49.526	70%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m ³)	2.552	2.454	2.627	4%	-3%	2.552	2.627	-3%
Participación de Mercado Copec Chile	58,9%	57,9%	58,6%	2%	0%	58,9%	58,6%	0%
Ventas Mapco (MM US\$)	397	363	386	9%	3%	397	386	3%
EBITDA Mapco (MM US\$)	12	6	15	102%	-15%	12	15	-15%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m ³)	455	491	485	-7%	-6%	455	485	-6%

1T21
1T20

Copec alcanzó una ganancia en el trimestre de \$84.322 millones, resultado \$34.796 millones mayor al mismo periodo de 2020. Esto se debe a un mayor resultado operacional de \$51.188 millones, explicado principalmente por un aumento en los márgenes debido a una mayor revalorización de inventarios. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores volúmenes de ventas. En Copec Chile, los volúmenes de ventas disminuyeron un 1,5% en el canal concesionario y 4,6% en el canal industrial. En Terpel los volúmenes de venta de combustibles líquidos disminuyeron un 1,8%. Por su parte, Mapco tuvo una disminución en el EBITDA debido a menores márgenes unitarios de ventas y una caída de 6,2% en el volumen de ventas.

El resultado no operacional aumentó \$2.833 millones producto de menores otros gastos debido a menor gasto en siniestros y menores costos financieros. Lo anterior, fue parcialmente compensado por menores otros ingresos asociados a menor utilidad por venta de activos.

Hubo un mayor gasto en impuestos por \$19.225 millones.

1T21
4T20

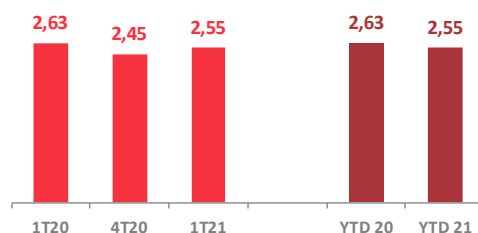
El resultado del trimestre fue \$43.945 millones mayor al trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado operacional de \$68.459 millones producto principalmente de un aumento en los márgenes debido a una mayor revalorización de inventarios. Adicionalmente, hubo un aumento de 4% en los volúmenes de venta de Copec Chile y de 9% en Mapco.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó \$5.207 millones, asociado a mayores otros ingresos, una caída en otros gastos por función, menores costos financieros y diferencias de cambio favorables.

Hubo un mayor gasto en impuestos por \$29.721 millones.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m³



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	1T 2021	4T 2020	1T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	4.887.592	4.612.314	5.316.782	6%	-8%	4.887.592	5.316.782	-8%
EBITDA	326.894	254.717	153.715	28%	113%	326.894	153.715	113%
EBIT	231.890	159.844	65.262	45%	255%	231.890	65.262	255%
Resultado no operacional	(45.247)	(49.484)	(49.391)	9%	8%	(45.247)	(49.391)	8%
Resultado neto atribuible al controlador	137.469	94.485	6.089	45%	2158%	137.469	6.089	2158%
Resultado neto atribuible a minoritarios	5	3	0	57%	1331%	5	0	1331%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	1.818	1.815	1.813	0%	0%	1.818	1.813	0%
Panamá	224	225	248	0%	-10%	224	248	-10%
Ecuador	289	297	290	-3%	0%	289	290	0%
República Dominicana	37	34	54	11%	-31%	37	54	-31%
Perú	21	22	28	-6%	-26%	21	28	-26%
Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)								
Colombia	47	50	55	-6%	-15%	47	55	-15%
Perú	13	16	17	-19%	-25%	13	17	-25%

1T21
1T20

La utilidad de Terpel del primer trimestre 2021 aumentó COP \$131.380 millones con respecto al mismo periodo de 2020. El resultado operacional fue mayor en COP \$166.628 millones debido a un aumento en los márgenes por un efecto favorable en decalaje. Por otra parte, hubo una disminución de 1,8% en el volumen de ventas de combustibles líquidos lo que se debe a una caída de 9,6% en Panamá, 31,0% en República Dominicana y 26,4% en Perú. Adicionalmente hubo una disminución en los volúmenes de GNV debido a una caída de 14,6% en Colombia y 24,7% en Perú.

El resultado no operacional aumentó en COP \$4.144 millones debido principalmente a menores otros gastos y costos financieros.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor gasto en impuestos por COP \$39.387 millones.

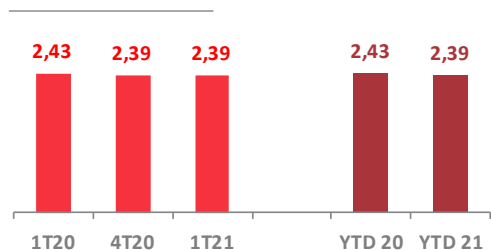
1T21
4T20

La utilidad del trimestre aumentó COP \$42.984 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional de COP \$72.046 millones, producto de mayores márgenes por efecto decalaje. Por su parte, hubo una disminución en los volúmenes de venta de combustibles líquidos de 0,1% a nivel consolidado, lo que se debe a una caída de 0,4% en Panamá, 2,5% Ecuador y 6,3% en Perú. A esto se suma una disminución de los volúmenes de GNV en Colombia de 5,8% y en Perú de 18,6%.

Por otra parte, el resultado no operacional aumentó COP \$4.237 millones y hubo mayores gastos de impuestos por COP \$33.296 millones, producto de la mayor utilidad de este trimestre.

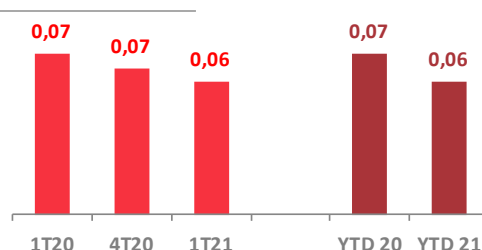
VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	1T 2021	4T 2020	1T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	217.411	196.658	194.801	11%	12%	217.411	194.801	12%
EBITDA	29.234	27.847	28.566	5%	2%	29.234	28.566	2%
EBIT	17.514	15.940	16.565	10%	6%	17.514	16.565	6%
Resultado no operacional	(4.795)	(2.906)	(3.777)	-65%	-27%	(4.795)	(3.777)	-27%
Resultado neto	7.234	20.887	(2.293)	-65%	415%	7.234	(2.293)	415%
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	116	112	110	4%	5%	116	110	5%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	60	63	55	-5%	8%	60	55	8%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	96	105	96	-8%	0%	96	96	0%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	122	130	115	-7%	6%	122	115	6%

1T21
1T20

En el primer trimestre 2021, Abastible obtuvo una ganancia de \$7.234 millones, \$9.527 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a menor gasto en impuestos por diferencias de cambio y un mayor resultado operacional.

El mayor resultado operacional de \$949 millones se debe a un mayor EBITDA en Chile, Colombia y Ecuador asociado principalmente a un mayor volumen de ventas de 5,3%; 8,2% y 5,5% respectivamente. Por su parte, hubo una caída de 36,9% en el EBITDA de Perú.

El resultado no operacional disminuyó en \$1.018 millones debido a un menor resultado por unidades de reajustes.

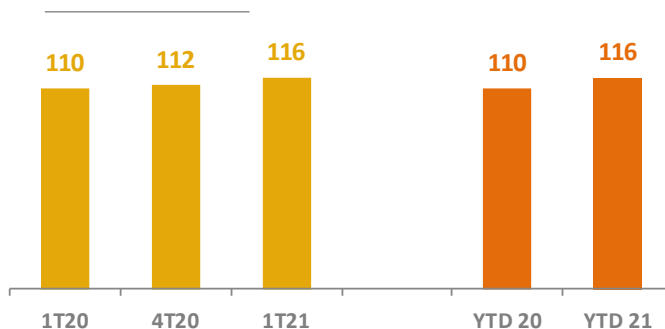
1T21
4T20

En comparación al trimestre anterior, el resultado de Abastible tuvo una disminución de \$13.653 millones. Esto se debe a un mayor gasto en impuestos y un menor resultado no operacional de \$1.889 millones. Lo anterior es producto de mayores costos financieros, resultados por unidades de reajuste desfavorables y menores diferencias de cambio.

Por su parte, el resultado operacional aumentó en \$1.574 millones debido principalmente a menores costos de distribución y gastos de administración.

VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	1T 2021	4T 2020	1T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	71,8	75,1	78,5	-4%	-9%	71,8	78,5	-9%
EBITDA*	(0,0)	(6,7)	(3,4)	99%	99%	(0,0)	(3,4)	99%
EBIT	(7,3)	(14,6)	(11,1)	50%	35%	(7,3)	(11,1)	35%
Resultado no operacional	0,9	5,1	(4,3)	-82%	121%	0,9	(4,3)	121%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad controladora	(2,5)	(3,5)	(6,1)	29%	60%	(2,5)	(6,1)	60%
Utilidad participaciones minoritarias	(1,7)	(1,2)	(3,4)	-42%	50%	(1,7)	(3,4)	50%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	83.503	80.210	84.495	4%	-1%	83.503	84.495	-1%
Aceite de pescado (tons.)	1.075	1.169	1.044	-8%	3%	1.075	1.044	3%

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

1T21
1T20

El resultado del primer trimestre de 2021 aumentó US\$3,7 millones respecto al mismo período de 2020. La variación se explica por un mayor resultado no operacional de US\$5,2 millones debido a diferencias de cambio favorables (US\$ +2,7 millones) y un mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos (US\$ +2,1 millones) explicado principalmente por FASA y Orizon.

Por su parte, el resultado operacional aumentó US\$3,9 millones producto de una caída en los costos de ventas, costos de distribución y gastos de administración. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un menor volumen de ventas de harina de pescado.

Hubo un mayor gasto en impuestos por US\$ 3,7 millones.

1T21
4T20

Eperva registró una pérdida de US\$2,5 millones en el primer trimestre de 2021, US\$1,0 millón menor a la pérdida registrada el trimestre anterior. La variación se debe a un aumento de US\$7,3 millones en el resultado operacional debido a un aumento en otros gastos por función (+US\$8,1 millones), producto del ajuste a la baja del valor de realización del stock de harina de pescado realizado el trimestre pasado, y a un mayor margen bruto (+US\$6,4 millones), explicado por mayores precios y volúmenes de venta de harina de pescado. Esto se compensó parcialmente por menores otros ingresos por función (-US\$9,6 millones), asociados a la utilidad generada por la revaloración de FASA producto de la entrada de Oleoplan el trimestre pasado.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$4,2 millones, producto de diferencias de cambio desfavorables y un menor resultado en asociadas, explicado principalmente por FASA.

Adicionalmente hubo un mayor gasto en impuestos por US\$ 2,6 millones.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

US\$ MM	1T 2021	4T 2020	1T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	52,0	36,5	49,8	42%	4%	52,0	49,8	4%
EBITDA	12,4	2,7	8,6	362%	44%	12,4	8,6	44%
EBIT	9,0	(0,6)	5,3	1579%	68%	9,0	5,3	68%
Resultado no operacional	(5,3)	(7,2)	(10,2)	26%	48%	(5,3)	(10,2)	48%
Resultado neto	1,6	(6,1)	(4,8)	126%	134%	1,6	(4,8)	134%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	4.775	11.067	6.043	-57%	-21%	4.775	6.043	-21%
Aceite de pescado (tons.)	1.079	578	682	87%	58%	1.079	682	58%
Conservas (cajas)	898.602	420.231	994.415	114%	-10%	898.602	994.415	-10%
Congelados (tons.)	7.550	1.400	10.808	439%	-30%	7.550	10.808	-30%
Capturas (tons.)	107.919	24.623	76.355	338%	41%	107.919	76.355	41%

1T21
1T20

Igemar registró una ganancia de US\$1,6 millones en el primer trimestre de este año, US\$6,4 millones mayor al mismo período del año anterior. Lo anterior se debe a un mayor resultado no operacional de US\$4,9 millones debido a diferencias de cambio favorables.

Por su parte, el resultado operacional aumentó en US\$3,7 millones debido a un mayor margen bruto, asociado a un aumento en el precio de venta de 6,6% en harina de pescado, 16,5% en aceite, 7,9% en conservas y 7,7% en congelados. Lo anterior se compensa en parte por menores volúmenes de venta de harina, conservas y congelados (21,0%, 9,7%, y 30,1% respectivamente).

1T21
4T20

El resultado del primer trimestre de este año aumentó US\$ 7,7 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado operacional de US\$9,6 millones producto de un aumento de 86,7% en el volumen de ventas en aceite de pescado, 113,8% en conservas y 439,2% en congelados, compensados, en parte, por una caída de 56,9% en el volumen de harina de pescado.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó en US\$1,9 millones producto de menores otros gastos, lo que fue parcialmente compensado por diferencias de cambio desfavorables.



antar**chile**

PRINCIPALES HITOS

ANTARCHILE ANUNCIA PLAN DE INVERSIONES

- > El 30 de abril se llevó a cabo la Junta Ordinaria de Accionistas de AntarChile. Se anunció el plan de inversiones 2021, el cual considera US\$ 1.880 millones, de los cuales el 64,7% está destinado para el sector forestal, 30,0% al sector combustibles, 0,7% al sector pesquero y 4,6% a otras actividades.

VENTA DE ACTIVOS FORESTALES

- > En mayo, Arauco suscribió un contrato que implica vender 461 predios forestales que corresponden a 80.489 hectáreas, de las cuales 61.742 son productivas. El valor total de la operación es de US\$385,5 millones más IVA.
- > El cierre de la operación se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones suspensivas usuales para este tipo de transacciones, entre las que se encuentra la autorización por parte de las autoridades de libre competencia.
- > La venta tendrá un efecto positivo en resultados de 2021 o 2022 en Celulosa Arauco y Constitución S.A., según sea la fecha de cierre, por aproximadamente US\$192,5 millones después de impuestos, por la venta de la totalidad de los predios.

VENTAS ACCIONES DE GASMAR

- > En mayo, Abastible suscribió un contrato en el cual se acuerda la venta de su participación en Gasmar S.A que corresponde a un 36,25% del capital social.
- > El precio de venta de las acciones de Gasmar se determinará considerando un valor de US\$ 422,5 millones para el 100% de dicha empresa, sobre una base libre de deuda y de caja, monto que podrá experimentar variaciones por la aplicación de los ajustes estipulados en el SPA, usuales para este tipo de transacciones.
- > A la fecha, se ha evaluado preliminarmente que, al cierre de la operación, esta tendrá un efecto positivo en los resultados de Abastible de aproximadamente en US\$ 96,8 millones antes de impuestos.

AVANCES EN PROYECTO MAPA

- > En julio 2019, 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.
- > A fines de abril 2021, MAPA tiene un avance de 83%. Actualmente las obras de construcción continúan y recientemente se finalizaron los trabajos de emisario submarino, de la línea de transmisión de alto voltaje y el test hidráulico sobre la caldera.
- > Existe autorización por parte del gobierno para que proyectos como MAPA sigan desarrollándose a pesar de estar en zonas de cuarentena. Lo anterior es posible si se cumple con protocolos y procedimientos que incluyan el cumplimiento de estrictos estándares sanitarios.
- > Debido a la pandemia, la construcción de MAPA ha sido un desafío lo cual ha causado atrasos en el proyecto. La fecha estimada para la puesta en marcha y cierre de la línea 1 es el cuarto trimestre de 2021.

PROYECTO MINA JUSTA COMIENZA OPERACIONES

- > El 23 de abril de 2019, Inversiones Alxar S.A. firmó un acuerdo con la empresa minera peruana Minsur S.A. para desarrollar el proyecto de cobre Mina Justa. El proyecto demanda una inversión de alrededor de US\$ 1.600 millones.
- > En marzo 2021, Mina Justa comienza sus operaciones. En estas semanas se encuentra acumulando inventario y se esperan los primeros embarques para el segundo trimestre.
- > Se espera producir y vender 100 mil toneladas en el 2021 en medio de un escenario de precios muy positivos.

APORTE DE CAPITAL A ARAUCO

- > En mayo 2021, Empresas Copec suscribió y pagó un aporte de capital de US\$ 200 millones a Arauco. Monto que se suma a los US\$ 250 millones aportados en septiembre 2020.
- > El aumento de capital tiene por objetivo ayudar al financiamiento de proyectos y fortalecer la posición financiera.



BALANCE

US\$ MM	1T 2021	4T 2020	1T 2020
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.932	2.186	1.776
Otros activos financieros corrientes	140	194	179
Otros Activos No Financieros, Corriente	270	205	231
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.670	1.551	1.578
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	38	41	81
Inventarios	1.622	1.609	1.748
Activos biológicos corrientes	296	303	261
Activos por impuestos corrientes	296	377	308
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	493	374	318
Activos corrientes totales	6.757	6.839	6.481
Otros activos financieros no corrientes	468	422	346
Otros activos no financieros no corrientes	180	169	174
Derechos por cobrar no corrientes	26	27	17
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	8	8
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.130	1.113	1.059
Activos intangibles distintos de la plusvalía	894	928	885
Plusvalía	388	399	393
Propiedades, Planta y Equipo	11.405	11.454	10.439
Activos por derechos de uso	743	758	735
Activos biológicos, no corrientes	3.166	3.296	3.348
Propiedad de inversión	29	30	31
Activos por impuestos diferidos	111	114	511
Total de activos no corrientes	18.549	18.718	17.945
TOTAL ACTIVOS	25.306	25.557	24.425
Otros pasivos financieros corrientes	760	730	976
Pasivos por arrendamientos corrientes	122	130	117
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.617	1.648	1.389
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	12	8
Otras provisiones a corto plazo	23	21	20
Pasivos por Impuestos corrientes	96	58	37
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11	13	10
Otros pasivos no financieros corrientes	214	134	128
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	194	193	161
Pasivos corrientes totales	3.050	2.939	2.846
Otros pasivos financieros no corrientes	8.096	8.501	7.909
Pasivos por arrendamientos no corrientes	624	628	593
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	3
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	2	2	-
Otras provisiones a largo plazo	67	68	69
Pasivo por impuestos diferidos	1.879	1.887	2.101
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	122	124	105
Otros pasivos no financieros no corrientes	124	130	151
Pasivos no corrientes totales	10.916	11.342	10.930
Participaciones no controladoras	4.598	4.597	4.382
Patrimonio atribuible al Controlador	6.743	6.679	6.267
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	25.306	25.557	24.425

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	1T 2021	4T 2020	1T 2020	YTD 2021	YTD 2020
Ingresos por Ventas	5.353	4.834	5.405	5.353	5.405
Costo de Ventas	(4.397)	(3.963)	(4.679)	(4.397)	(4.679)
Margen Bruto	957	871	726	957	726
Otros ingresos, por función	84	121	73	84	73
Costos de distribución	(294)	(358)	(311)	(294)	(311)
Gasto de administración	(258)	(251)	(241)	(258)	(241)
Otros gastos, por función	(43)	(58)	(62)	(43)	(62)
Otras ganancias (pérdidas)	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)
Resultado Financiero	(89)	(86)	(99)	(89)	(99)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	6	(40)	(5)	6	(5)
Diferencia de Cambio	(15)	(11)	(38)	(15)	(38)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	346	185	42	346	42
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(98)	(46)	(36)	(98)	(36)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	249	140	6	249	6
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	137	79	(3)	137	(3)
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	112	61	9	112	9
Ganancia Neta	249	140	6	249	6



FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2021	YTD 2020
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	5.387	5.700
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	-
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de estos	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	128	199
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.656)	(5.380)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(295)	(284)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(7)	(5)
Otros pagos por actividades de operación	(59)	(151)
Dividendos pagados	(11)	-
Dividendos recibidos	22	2
Intereses pagados	(82)	(46)
Intereses recibidos	8	9
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	28	(97)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(0)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	465	(54)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	48	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(2)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(44)	(60)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	7
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(2)	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	14	3
Compras de propiedades, planta y equipo	(324)	(440)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(10)	(13)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2	3
Compras de otros activos a largo plazo	(78)	(70)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	(0)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(0)	-
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Dividendos recibidos	-	4
Intereses recibidos	-	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	50	(1)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(345)	(569)
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	(0)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	156	133
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	40	467
Pagos de pasivos por arrendamientos	(21)	(15)
Préstamos de entidades relacionadas	-	0
Pagos de préstamos	(493)	(288)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(17)	(24)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1)	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	-	(11)
Intereses pagados	0	(30)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(334)	232
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(214)	(391)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(40)	(86)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.186	2.253
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.932	1.776