



antarchile

MEMBER OF

Dow Jones
Sustainability Indices

In Collaboration with RobecoSAM 

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Primer Trimestre
2019

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



1T19
1T18

La utilidad de AntarChile en el primer trimestre del año alcanzó US\$132 millones, lo que implica una disminución de US\$37 millones respecto a igual trimestre de 2018. Esta variación se debe a un menor resultado operacional de US\$117 millones, explicado principalmente por Arauco (-US\$107 millones) como consecuencia de menores ingresos en el negocio de celulosa por una caída en los precios y mayores costos de producción unitarios.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación positiva de US\$27 millones, explicada en gran parte por Copec Consolidado (+US\$24 millones) dados los mayores ingresos por la venta de activos inmobiliarios en Chile; una disminución en los gastos financieros de Terpel asociados a gastos no recurrentes incurridos en la adquisición de los activos de ExxonMobil el primer trimestre de 2018; y un aumento en el resultado por unidades de reajustes. Lo anterior fue compensado, en parte, por menores diferencias de cambio. A esto se suma un mayor resultado de Abastible (+US\$5 millones) como consecuencia de un alza en otras ganancias por la venta de activos inmobiliarios en Chile; un aumento en el resultado de asociadas; y un efecto positivo en el resultado por unidades de reajuste. Esto se compensó parcialmente por mayores gastos financieros en Solgas (Perú), asociados al refinanciamiento de su deuda.

1T19
4T18

La utilidad de AntarChile aumentó en US\$36 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica tanto por un mayor resultado operacional y no operacional.

El resultado operacional aumentó en US\$23 millones debido principalmente a Copec Consolidado (US\$13 millones), como consecuencia de mayores gastos de amortización el trimestre anterior, por la incorporación de las operaciones de ExxonMobil, además de mayores márgenes de combustibles líquidos en Terpel. A esto se suma un mayor resultado en Abastible (US\$7 millones) producto de menores gastos de administración. Lo anterior se compensó parcialmente por una disminución en el resultado de Arauco, asociada a menores precios de celulosa y mayores gastos de administración.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación positiva de US\$40 millones, explicada principalmente por Arauco (+US\$52 millones) debido a ajustes en la revalorización de activos biológicos, un aumento en el resultado de asociadas y negocios conjuntos, y una caída en otros gastos. A esto se suma un mayor resultado en Igemar (+US\$9 millones) producto de menores gastos en plantas y naves no operativas, y un aumento en Abastible (+US\$5 millones), debido a un mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos, y a una variación positiva por unidades de reajuste. Todo esto fue parcialmente compensado, por un menor resultado de Copec (-US\$26 millones), asociado a la venta el trimestre anterior del negocio de estaciones de servicio de ExxonMobil en Colombia y de activos inmobiliarios en Chile. A esto se suma un mayor resultado por diferencias de cambio y un aumento en otros gastos.

US\$ MM	1T 2019	4T 2018	1T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.927	6.057	5.752	-2%	3%	5.927	5.752	3%
EBIT	308	286	426	8%	-28%	308	426	-28%
EBITDA*	589	537	680	10%	-13%	589	680	-13%
EBITDA Ajustado **	944	2.375	677	-60%	40%	944	677	40%
Resultados no Operacionales	(27)	(67)	(54)	60%	51%	(27)	(54)	51%
Resultado Neto	233	170	283	37%	-18%	233	283	-18%
Utilidad Controladora	132	96	169	38%	-22%	132	169	-22%
Utilidad Participaciones Minoritarias	102	75	114	36%	-11%	102	114	-11%
Margen EBITDA	10%	9%	12%	12%	-16%	10%	12%	-16%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	7,0 x	6,5 x	7,1 x	8%	-2%	7,0 x	7,1 x	-2%

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

(**) 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 + provisión por pérdidas por incendios forestales

US\$ MM	mar 2019	dic 2018	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	6.406	6.459	(53)	-0,8%
Activos no corrientes	18.584	17.568	1.016	5,8%
Total Activos	24.989	24.026	963	4,0%
Otros pasivos financieros corrientes	1.303	1.188	115	9,7%
Otros pasivos corrientes	2.550	2.394	155	6,5%
Otros pasivos financieros no corrientes	6.924	6.455	469	7,3%
Otros pasivos no corrientes	2.580	2.563	16	0,6%
Total Pasivos	13.357	12.601	756	6,0%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.717	4.647	70	1,5%
Patrimonio Controlador	6.915	6.778	137	2,0%
Leverage	0,56	0,49	N.A.	14,2%
Deuda financiera neta	6.462	5.560	902	16,2%

Al 31 de marzo de 2019, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron en un 4,0% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2018.

Los activos corrientes presentaron una disminución de 0,8%. En esta variación destaca una caída del efectivo y equivalente al efectivo en Arauco, asociada a la adquisición de Masisa México y al proyecto MAPA, además de una disminución en los ingresos, producto de los menores precios de la celulosa. Esto fue compensado parcialmente por mayores activos no financieros e inventarios en Arauco.

Los activos no corrientes aumentaron en un 5,8%, lo cual se explica por un alza de las propiedades, plantas y equipos en Arauco, Copec y Abastible, asociada principalmente a contratos de arriendo que fueron activados (+US\$640 millones) de acuerdo al cambio en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 16.

Por otro lado, los pasivos corrientes aumentaron en un 7,5% a raíz de mayores otros pasivos financieros en Arauco, Copec y Abastible, junto a un aumento de las cuentas por pagar en Arauco.

Los pasivos no corrientes registraron un alza de 5,4%, debido principalmente a mayores otros pasivos financieros en Arauco y Copec, relacionados a contratos de arriendo que se muestran en el balance de acuerdo a la modificación en la normativa NIIF 16.

Finalmente, el patrimonio aumentó en 2,0% respecto a diciembre de 2018 debido a un incremento en las ganancias acumuladas, sumado a otras reservas menos negativas.

US\$ MM	mar-19	mar-18	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	263	141	121	86%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(301)	(742)	441	59%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(148)	751	(899)	-120%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(187)	150	(337)	-224%

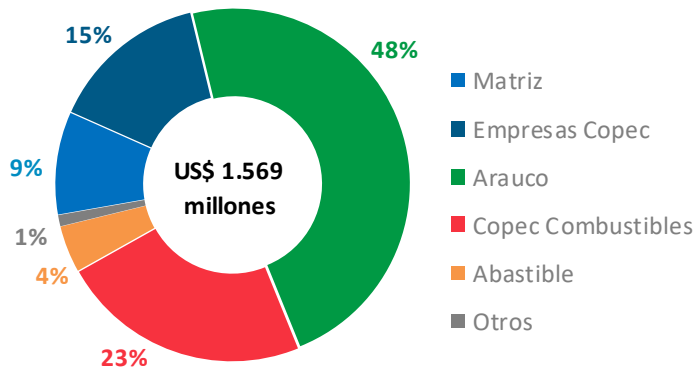
El flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio a marzo 2019 fue de -US\$187 millones, lo que se compara negativamente con el flujo positivo de US\$150 millones de igual periodo de 2018.

El flujo operacional a marzo de 2019 registró un alza de 87% con respecto al año anterior, explicada principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en Copec y Arauco. Estos se compensaron, en parte, por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, registrados en Copec, junto a un mayor pago de impuestos en Arauco.

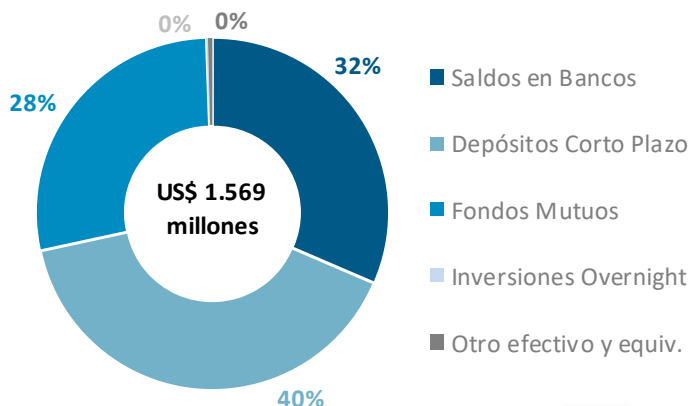
El flujo de inversión del primer trimestre de 2019 fue menos negativo en US\$441 millones en comparación al mismo periodo de 2018. La causa principal corresponde a los mayores desembolsos ocurridos en el primer trimestre de 2018 para obtener el control de subsidiarias, relacionados con la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel. Esto fue compensado, en parte, por la compra de los activos de Masisa México, efectuada por Arauco en el primer trimestre de 2019.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, registró una variación negativa de US\$899 millones a marzo de 2019, explicada principalmente por menores importes procedentes de la emisión de bonos realizada por Terpel en 2018 para prepagar los créditos bancarios adquiridos para la compra de los activos de ExxonMobil, y de préstamos de Copec para refinanciar parte de su deuda.

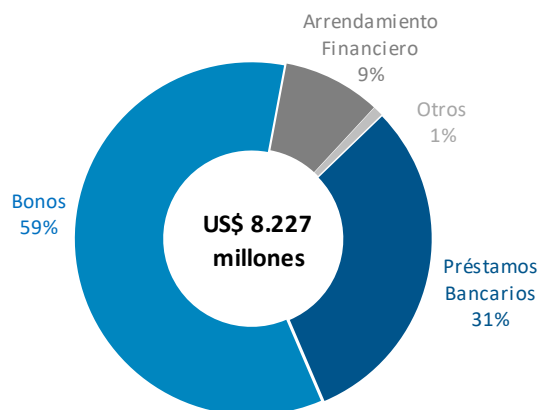
EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



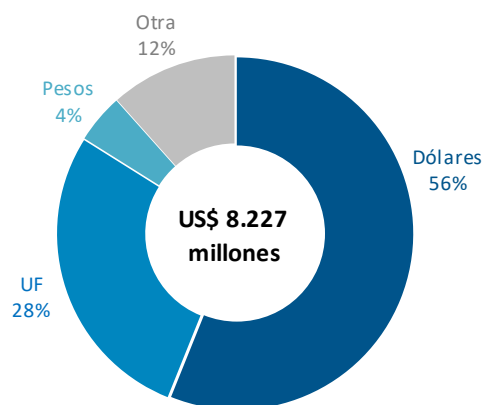
APERTURA por instrumento



APERTURA por Instrumento



APERTURA por moneda

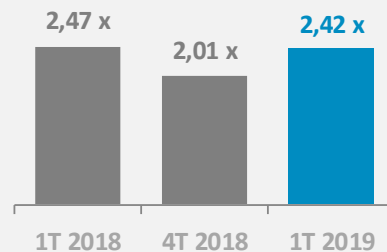


DEUDA FINANCIERA

Neta

US\$ MM	1T 2019	4T 2018	1T 2018
Pasivo financiero corriente	1.303	1.188	1.078
Pasivo financiero no corriente	6.924	6.455	6.579
Total pasivo financiero	8.227	7.644	7.657
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.569	1.745	1.622
Activo financiero corriente	196	339	134
Deuda Financiera Neta *	6.462	5.560	5.902

DEUDA NETA / EBITDA LTM

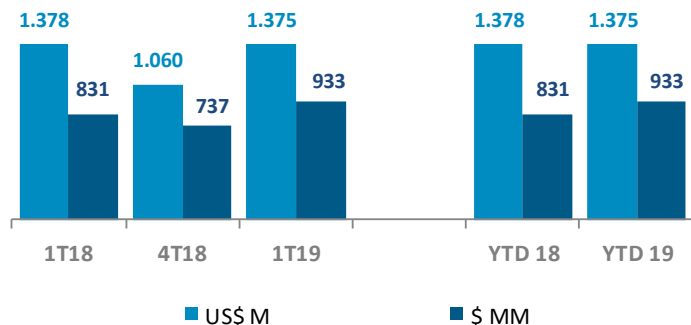


* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	1T 2019	4T 2018	1T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.388	1.378	1.465	1%	-5%	1.388	1.465	-5%
Combustibles	4.496	4.637	4.245	-3%	6%	4.496	4.245	6%
Pesquero	42	43	42	-2%	0%	42	42	0%
Otros negocios	0	(0)	0	141%	-43%	0	0	-43%
Total	5.927	6.057	5.752	-2%	3%	5.927	5.752	3%
EBITDA								
Forestal	362	345	453	5%	-20%	362	453	-20%
Combustibles	230	222	218	4%	5%	230	218	5%
Pesquero	4	5	8	-6%	-46%	4	8	-46%
Otros negocios	(7)	(8)	(6)	15%	-9%	(7)	(6)	-9%
Total	589	537	680	10%	-13%	589	680	-13%
Utilidad								
Forestal	126	70	198	80%	-36%	126	198	-36%
Combustibles	111	116	88	-4%	27%	111	88	27%
Pesquero	(1)	(15)	(2)	94%	42%	(1)	(2)	42%
Otros negocios	(3)	(0)	(1)	-640%	-236%	(3)	(1)	-236%
Total	233	170	283	37%	-18%	233	283	-18%
Capex								
Forestal	395	342	183	16%	115%	395	183	115%
Combustibles	89	259	575	-66%	-85%	89	575	-84%
Pesquero	23	31	0	-27%	9814%	23	0	9814%
Otros negocios	1	27	1	-96%	105%	1	1	105%
Total	508	659	759	-23%	-33%	508	759	-33%

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



- Los gastos de administración de AntarChile (individual) acumulados a marzo 2019 se mantuvieron en línea en relación a los gastos del mismo periodo de 2018.

DEUDA NETA

US\$ MM



DIVIDENDOS

US\$ MM



AntarChile mantiene un nivel de pasivos financieros relativamente constante en el tiempo.

El efectivo y equivalente están absolutamente relacionados con los dividendos recibidos y pagados por AntarChile y Colbún.

Su política de distribución de dividendos establece que se debe repartir el 40% de la utilidad líquida. 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 diciembre Empresas Copec paga un dividendo provisorio, lo que provoca que el efectivo y equivalentes se incrementen en el último trimestre de cada año. En mayo, tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo, por lo que es habitual que el efectivo y equivalente disminuyan en el segundo trimestre. Además de esto, en diciembre 2018 y en mayo 2019 se recibió un pago de dividendos de Colbún.

EMPRESAS COPEC
CONSOLIDADO

US\$ MM	1T 2019	4T 2018	1T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.927	6.057	5.752	-2%	3%	5.927	5.752	3%
EBIT	310	287	427	8%	-27%	310	427	-27%
EBITDA*	591	564	675	5%	-12%	591	675	-12%
EBITDA Ajustado **	581	578	686	1%	-15%	581	686	-15%
Resultados no Operacionales	(25)	(75)	(54)	67%	54%	(25)	(54)	54%
Resultado Neto	236	162	284	46%	-17%	236	284	-17%
Utilidad Controladora	221	148	280	49%	-21%	221	280	-21%
Utilidad Participaciones Minoritarias	15	15	4	0%	275%	15	4	275%

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

(**) 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 + provisión por pérdidas por incendios forestales

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 2019	4T 2018	1T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	1.388	1.378	1.465	1%	-5%	1.388	1.465	-5%
EBITDA Ajustado (*)	355	343	457	4%	-22%	355	457	-22%
EBIT	162	170	269	-5%	-40%	162	269	-40%
Resultado no Operacional	(21)	(73)	(20)	71%	-7%	(21)	(20)	-7%
Ganancia Total	126	70	198	80%	-36%	126	198	-36%
Ganancia atribuible al Controlador	126	68	198	84%	-36%	126	198	-36%
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	0	2	(0)	-85%	392%	0	(0)	392%

(*) 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 + provisión por pérdidas por incendios forestales

1T19
1T18

Arauco alcanzó una utilidad de US\$126 millones en el trimestre, US\$72 millones menor respecto al mismo periodo de 2018. Esto se explica principalmente por una disminución de US\$107 millones en el resultado operacional, asociada a menores ingresos en el negocio de celulosa, producto de una caída de 12,2% en los precios, compensada en parte por un crecimiento de 4,4% en los volúmenes. Esto responde a la tendencia mundial del precio de la celulosa. A esto se suma un aumento en los costos de producción unitarios de fibra corta y larga blanqueada.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en US\$1 millón, lo que se explica por mayores gastos financieros asociados a los ajustes de la NIIF 16. Esto fue parcialmente compensado por un alza en otros ingresos, debido a un efecto positivo en la revalorización de activos biológicos.

1T19
4T18

La utilidad neta del primer trimestre de 2019 fue US\$57 millones mayor a la del trimestre anterior. Esto se debe a un alza de US\$52 millones en el resultado no operacional, explicada por mayores otros ingresos debido a ajustes en la revalorización de activos biológicos. Además, aumentó el resultado de asociadas y negocios conjuntos, principalmente por un mayor resultado de Sonae, y cayeron los otros gastos, debido a incendios forestales, castigos y provisiones de activos fijos, registradas el trimestre anterior.

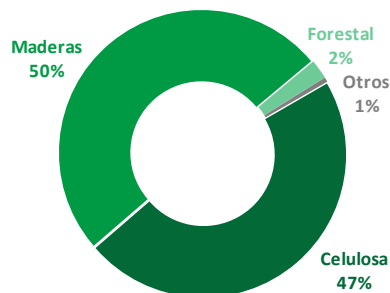
Por su parte, el resultado operacional disminuyó en \$8 millones, producto de una caída de 10,9% en los precios de la celulosa y de mayores gastos de administración. Esto se compensó, en parte, por un alza de 9,4% en los volúmenes de celulosa, menores costos de producción unitarios, y un efecto positivo asociado a los ajustes de la NIFF 16.

VENTAS

por segmento

US\$ MM	1T 2019	4T 2018	1T 2018	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	652	677	733	-4%	-11%
Maderas (*)(**)	698	661	693	6%	1%
Forestal	31	30	30	2%	2%
Otros	7	9	9	-15%	-19%
Total	1.388	1.378	1.465	1%	-5%

Total 1T19: US\$ 1.388 MM



(*) Las ventas incluyen energía
(**) Maderas incluye paneles y aserradero



CELULOSA

Durante el primer trimestre de 2019 se observó un escenario más estable en el mercado de la celulosa en comparación con la tendencia a la baja experimentada a fines del año pasado. Durante marzo, la demanda fue mejorando, principalmente en Asia, y los inventarios globales comenzaron a bajar, llegando a 48 días, lo que aún es alto en comparación con los promedios de largo plazo. No hubo entrada de nueva capacidad al mercado ni eventos que pudieran haber afectado negativamente la oferta.

En Asia, si bien China ha dado señales de recuperación, aún no alcanza los niveles obtenidos hace 6 meses. Continúa la incertidumbre proveniente de las negociaciones arancelarias con Estados Unidos, provocando una menor cantidad demandada por parte de los productores de papel y un menor nivel de precios. En febrero hubo paradas de plantas de papel con el objetivo de disminuir los inventarios durante la celebración del año nuevo chino. A partir de marzo los precios han mostrado signos de recuperación, creciendo un 3% en fibra larga y un 4,5% en fibra corta, aunque se mantiene un escenario complejo.

En Europa, el cambio ha sido menos potente que en China, sin embargo, la demanda por papeles sigue baja, lo que ha afectado al mercado de tissue, donde algunas compañías no han podido producir a plena capacidad. Aún no se ven signos de recuperación y los niveles de inventarios se mantienen altos.

PANELES

Las ventas del mercado de paneles en el primer trimestre de 2019 disminuyeron con respecto al trimestre anterior, con una caída de 1,3% en volúmenes, compensada levemente por un crecimiento de 1,6% en el precio promedio.

En Latinoamérica, el mercado mantuvo un alto nivel de demanda durante el trimestre, especialmente en MDF. Se espera un semestre positivo en la costa del Pacífico.

En Brasil, el escenario se ha visto afectado por una economía más lenta que la previsto, además de una mayor oferta de MDF.

En Argentina, si bien la demanda se ha estabilizado, los precios en dólares continúan deteriorándose por la depreciación de la moneda local.

Con respecto al mercado norteamericano, en Estados Unidos y Canadá las ventas de tableros han aumentado gracias a la estacionalidad.

MADERA ASERRADA

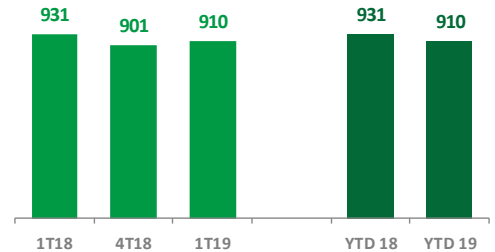
Durante el primer trimestre de 2019, se ha mantenido la tendencia a la baja en los precios de Plywood, producto de altos inventarios y una mayor oferta por parte de Sudamérica y Asia. Se esperan mejoras en el escenario de precios, asociadas a la estacionalidad positiva en el hemisferio norte.

Para el negocio de madera aserrada, continúan las bajas de precios en Asia y Medio Oriente, como consecuencia de una mayor oferta europea, canadiense y brasilera. Se espera un ajuste moderado de precios, producto de una menor demanda en China y Europa.

En remanufactura, la oferta y la demanda están balanceadas en EEUU, debido a la estacionalidad positiva de ese mercado. Sin embargo, existe incertidumbre por el tema arancelario en China y el menor crecimiento de la construcción en Norteamérica.

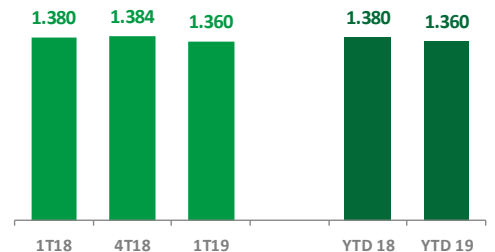
PRODUCCIÓN

Miles de Adt



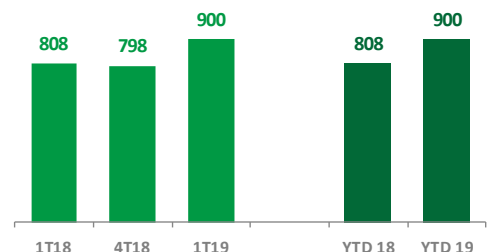
PRODUCCIÓN

Miles de m³



PRODUCCIÓN

Miles de m³



COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	1T 2019	4T 2018	1T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	2.821.140	2.965.936	2.393.059	-5%	18%	2.821.140	2.393.059	18%
EBIT	75.109	65.429	70.546	15%	6%	75.109	70.546	6%
EBITDA	116.879	111.073	96.212	5%	21%	116.879	96.212	21%
Resultado no operacional	(1.996)	15.331	(16.506)	-113%	88%	(1.996)	(16.506)	88%
Resultado neto	51.109	59.298	37.682	-14%	36%	51.109	37.682	36%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m ³)	2.598	2.576	2.508	1%	4%	2.598	2.508	4%
Participación de Mercado Copec Chile	58,2%	57,0%	56,6%	2%	3%	58,2%	56,6%	3%
Ventas Mapco (MM US\$)	398	437	413	-9%	-4%	398	413	-4%
EBITDA Mapco (MM US\$)	13	24	2	-46%	550%	13	2	550%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m ³)	507	516	499	-2%	2%	507	499	2%

1T19
1T18

Copec alcanzó una utilidad neta en el trimestre de \$51.109 millones, resultado \$13.427 millones mayor al mismo periodo del 2018.

El resultado operacional aumentó en \$4.563 millones, debido a un alza de 11,6% en los volúmenes de venta de Terpel, 3,6% en Copec y 1,6% en Mapco. Esto se compensó parcialmente con una caída en los márgenes de Copec, producto de un efecto negativo en revalorización de inventarios, y un aumento en los costos de distribución. Por su parte, el resultado no operacional fue menos negativo en \$14.510 millones, como consecuencia de un aumento en otros ingresos netos en Copec, producto de la venta de activos inmobiliarios en Chile, y una disminución en los gastos financieros de Terpel, debido a la adquisición de los activos de ExxonMobil el primer trimestre de 2018. Además, aumentó el resultado por unidades de reajustes, compensado, en parte, por menores diferencias de cambio.

1T19
4T18

El resultado del trimestre fue \$8.189 millones menor al trimestre anterior. Esto se explica por una disminución de \$17.327 millones en el resultado no operacional, producto de la venta del negocio de estaciones de servicio de ExxonMobil en Colombia y de activos inmobiliarios en Chile, el trimestre anterior. A esto se suma un menor resultado por diferencias de cambio y un aumento en otros gastos.

Por otra parte, el resultado operacional aumentó en \$9.680 millones debido a un alza en el gasto de amortización el trimestre anterior, como consecuencia de la incorporación de las operaciones de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú. A esto se suman mayores márgenes de combustibles líquidos en Terpel, compensados parcialmente por una caída en los márgenes de Chile, como consecuencia de un efecto negativo en revalorización de inventarios.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m³



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	1T 2019	4T 2018	1T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	5.098.210	5.329.366	4.112.533	-4%	24%	5.098.210	4.112.533	24%
EBITDA	222.116	152.575	157.653	46%	41%	222.116	157.653	41%
EBIT	145.604	27.603	111.873	427%	30%	145.604	111.873	30%
Resultado no operacional	(53.740)	44.416	(86.709)	-221%	38%	(53.740)	(86.709)	38%
Resultado neto atribuible al controlador	62.255	101.264	(3.479)	-39%	1889%	62.255	(3.479)	1889%
Resultado neto atribuible a minoritarios	(3)	(7)	-	61%	-	(3)	-	-
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	1.850	1.935	1.794	-4%	3%	1.850	1.794	3%
Panamá	268	256	228	5%	18%	268	228	18%
Ecuador	302	341	146	-11%	107%	302	146	107%
República Dominicana	56	51	58	10%	-3%	56	58	-3%
Perú	20	18	12	11%	67%	20	12	67%
Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)								
Colombia	60	58	65	3%	-8%	60	65	-8%
Perú	21	21	20	0%	5%	21	20	5%

1T19
1T18

La utilidad de Terpel del primer trimestre 2019 aumentó en COP \$65.734 millones con respecto al mismo periodo de 2018.

El resultado operacional fue un 30% mayor debido a la incorporación de las operaciones de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos crecieron un 3,1% en Colombia, 17,8% en Panamá, 107,1% en Ecuador y 65,2% en Perú. Esto se compensó parcialmente por un efecto negativo en revalorización de inventarios.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo un alza de COP \$32.969 millones, producto de menores gastos financieros asociados a la adquisición de los activos de ExxonMobil en Colombia en el primer trimestre de 2018.

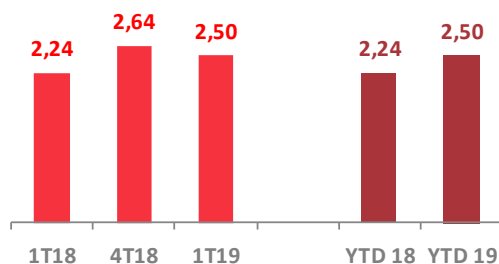
1T19
4T18

La utilidad del trimestre disminuyó en COP 39.009 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a una caída de COP \$98.156 millones en el resultado no operacional, como consecuencia de la venta del negocio de estaciones de servicio de ExxonMobil, el cuarto trimestre de 2018.

Por otra parte, el resultado operacional aumentó en COP \$118.001 millones debido a un menor gasto de amortización, producto de la incorporación de las operaciones de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú, el trimestre anterior. A esto se suma un alza en los márgenes de combustibles líquidos.

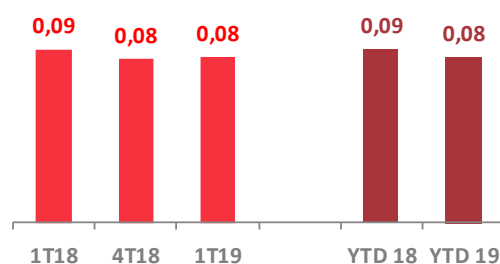
VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	1T 2019	4T 2018	1T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	182.435	220.705	169.231	-17%	8%	182.435	169.231	8%
EBITDA	25.425	19.041	25.294	34%	1%	25.425	25.294	1%
EBIT	16.901	11.723	16.982	44%	0%	16.901	16.982	0%
Resultado no operacional	(52)	(3.231)	(3.115)	98%	98%	(52)	(3.115)	98%
Resultado neto	10.591	4.121	9.760	157%	9%	10.591	9.760	9%
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	97	105	98	-8%	-1%	97	98	-1%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	48	51	49	-6%	-2%	48	49	-2%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	136	162	119	-16%	14%	136	119	14%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	109	118	107	-8%	2%	109	107	2%

1T19
1T18

En el primer trimestre de 2019 Abastible obtuvo un resultado de \$10.591 millones, \$831 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un aumento de 98% en el resultado no operacional, como consecuencia de un alza en otras ganancias explicada por la venta de activos inmobiliarios en Chile. A esto se suma un mayor resultado en asociadas, producto de un mejor desempeño de Gasmar, Sonacol y Hualpén, y un efecto positivo en el resultado por unidades de reajuste. Lo anterior se compensó parcialmente por mayores gastos financieros en Perú, asociados al refinanciamiento de deuda.

Por su parte, el resultado operacional estuvo en línea con el primer trimestre de 2018 (-\$81 millones). Se observó un mejor resultado en Colombia, explicado por mayores márgenes, menores gastos de administración y menores costos de distribución, compensado por una caída en el resultado de Perú, debido a un alza en los gastos de administración.

1T19
4T18

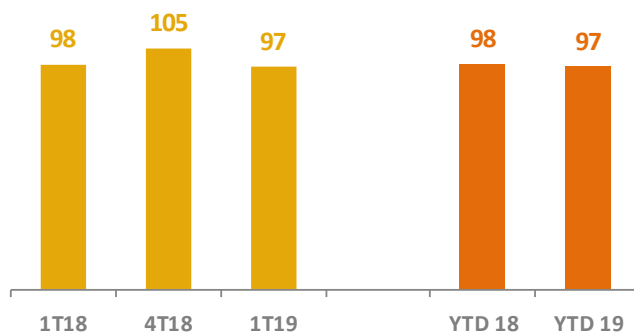
En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible fue mayor en \$6.470 millones. Esto se debe a un aumento tanto del resultado operacional como no operacional.

El resultado operacional aumentó en \$5.178 millones producto principalmente de menores gastos de administración. Esto se compensó parcialmente por una caída de 7,8% en los volúmenes de Chile, 6,1% en Colombia, 7,0% en Ecuador y 15,8% en Perú.

Con respecto al resultado no operacional, este fue menos negativo en \$3.179 millones debido a un mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos, como consecuencia de la mayor utilidad registrada en Gasmar, Sonacol y Hualpén. A esto se suma un resultado positivo por unidades de reajuste. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores costos financieros, asociados al refinanciamiento de deuda en Perú.

VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	1T 2019	4T 2018	1T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	88	88	99	0%	-11%	88	99	-11%
EBITDA*	(2)	6	8	-132%	-125%	(2)	8	-125%
EBIT	(9)	(1)	1	-1091%	-1119%	(9)	1	-1119%
Resultado no operacional	(1)	(4)	(1)	80%	5%	(1)	(1)	5%
Utilidad controladora	(5)	(4)	(1)	-14%	-630%	(5)	(1)	-630%
Utilidad participaciones minoritarias	(3)	(1)		-226%	-1114%	(3)		-1114%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	80.075	78.616	100.197	2%	-20%	80.075	100.197	-20%
Aceite de pescado (tons.)	3.457	2.855	2.157	21%	60%	3.457	2.157	60%

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

1T19
1T18

Durante el primer trimestre de 2019 Eperva tuvo una pérdida de US\$5 millones, mientras que en el mismo periodo del 2018 presentó una pérdida de US\$0,7 millones.

La variación se explica por una disminución de US\$10,4 millones en el resultado operacional, como consecuencia principalmente de la reversa en el primer trimestre del año anterior de una provisión asociada al costo del stock de harina de pescado. A esto se suma un menor resultado de Corpesca, debido a la veda del recurso durante los meses de enero y febrero de 2019, además de una caída de 13% en los precios de la harina de pescado y de 15% en el aceite de pescado.

Con respecto al resultado no operacional, este se mantuvo en línea con el resultado del primer trimestre 2018.

1T19
4T18

El resultado del primer trimestre de 2019 disminuyó en US\$0,6 millones con respecto al trimestre anterior.

El resultado operacional fue US\$8,7 millones menor, como consecuencia de una caída en el resultado registrado en Corpesca, producto de la veda del recurso durante los primeros meses del año, que incrementó de manera importante los costos. Esto se compensó parcialmente por una disminución en los gastos de administración. Por otra parte, el resultado no operacional fue menos negativo en US\$3,6 millones, producto de una mayor participación en asociadas y de un efecto positivo por diferencias de cambio. A esto se suma un menor gasto por impuestos (+US\$2,4 millones).

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

US\$ MM	1T 2019	4T 2018	1T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	42	43	42	-3%	0%	42	42	0%
EBITDA	4	5	8	-7%	-46%	4	8	-46%
EBIT	2	(0)	5	1600%	-68%	2	5	-68%
Resultado no operacional	(6)	(15)	(6)	61%	7%	(6)	(6)	7%
Resultado neto	(2)	(12)	(1)	88%	-15%	(2)	(1)	-15%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	4.352	7.026	3.952	-38%	10%	4.352	3.952	10%
Aceite de pescado (tons.)	1.031	1.370	991	-25%	4%	1.031	991	4%
Conservas (cajas)	733.875	716.390	712.826	2%	3%	733.875	712.826	3%
Congelados (tons.)	5.125	2.725	2.945	88%	74%	5.125	2.945	74%
Capturas (tons.)	79.624	26.700	68.810	198%	16%	79.624	68.810	16%

1T19
1T18

Igemar registró una pérdida de US\$1,5 millones en el primer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo de 2018 registró una pérdida de US\$1,3 millones. La variación se explica principalmente por una disminución de US\$3,2 millones en el resultado operacional como consecuencia de mayores costos asociados al cierre de las actividades productivas del negocio de choritos en Orizon. A esto se suma una caída en los precios de todos los productos, compensados, en parte, por mayores ventas físicas.

Por otro lado, el resultado no operacional fue menos negativo en US\$0,4 millones, producto de menores gastos asociados a plantas y naves no operativas (+US\$1,6 millones). A esto se suma un aumento en otras ganancias, como consecuencia de la venta de activos prescindibles en Orizon (+US\$0,9 millones). Lo anterior se compensó, en parte, por un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos (-US\$1,4 millones), explicado principalmente por Corpesca, y por un alza en los costos financieros. Además, disminuyó el gasto por impuestos.

1T19
4T18

El resultado del primer trimestre aumentó en US\$10,5 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado no operacional menos negativo en US\$9,1 millones, producto principalmente de una disminución en los otros gastos por función, asociados a plantas y naves no operativas.

Por su parte, el resultado operacional registró un alza de US\$1,6 millones, explicada por una mayor ganancia bruta y por menores gastos de administración. Esto se compensó parcialmente por un aumento en los costos de distribución y una caída en las ventas físicas de harina y aceite de pescado.



PLAN DE INVERSIÓN EMPRESAS COPEC 2019

- > En abril se llevó a cabo la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de Empresas Copec S.A., evento en el cual la Compañía anunció oficialmente su plan de inversiones para el año 2019. Este alcanzará aproximadamente los MMUS\$ 2.766 que incluyen iniciativas orientadas tanto al mantenimiento de sus actividades como a nuevos negocios. Cerca de un 74% de estas inversiones se destinarán al sector forestal, un 18% al sector combustibles, y el resto a las otras inversiones.

INAUGURACIÓN PLANTA GRAYLING

- > El 16 de abril se inauguró la nueva planta de aglomerados ubicada en Grayling, Michigan, Estados Unidos. Este proyecto significó una inversión de US\$ 450 millones aproximadamente y tiene una capacidad de producción de 800 mil m³ por año.
- > Actualmente, la planta se encuentra en producción y ya se ha iniciado la comercialización de tableros.

CONTINÚA EL AVANCE EN PROYECTO PULPA TEXTIL DE ARAUCO

- > El Proyecto de Celulosa Textil continúa su curso, con un progreso de 75% a fines de marzo 2019. La inversión estimada es de aproximadamente US\$195 millones.
- > Se espera que comience su operación a fines de 2019.

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.
- > 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. El ensamblaje de equipos comenzará en octubre.
- > En abril de 2019, Arauco firmó un acuerdo de financiamiento para la compra de los principales equipos con la ECA finlandesa Finnvera y los bancos BNP Paribas, JP Morgan Chase & Co y Santander, por un total de €555 millones.
- > Se espera que MAPA inicie sus operaciones en el segundo trimestre de 2021.

VENTA DE PUERTOS Y LOGÍSTICA

- > En abril de 2019, Arauco y Empresas Copec vendieron la totalidad de sus participaciones (20,3% y 3,0%, respectivamente) en Puertos y Logística S.A.
- > La venta se realizó mediante la OPA de DP World Holding UK Ltd., por un monto que asciende a MMUS\$ 117.

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.
- > 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 durante los primeros años de operación, con un promedio de 115 mil toneladas anuales en los 16 años de vida útil planificada.
- > Al cierre de abril el proyecto presenta un avance de construcción de más del 30%. Actualmente, más de 4.400 personas participan en su desarrollo, que demanda una inversión de alrededor de US\$ 1.600 millones, y se espera comience a producir a fines del próximo año.



BALANCE

US\$ MM	1T 2019	4T 2018	1T 2018
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.569	1.745	1.622
Otros activos financieros corrientes	196	339	134
Otros Activos No Financieros, Corriente	269	164	225
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.029	1.971	2.222
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	49	51	42
Inventarios	1.847	1.743	1.597
Activos biológicos corrientes	317	319	309
Activos por impuestos corrientes	112	109	72
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	17	18	10
Activos corrientes totales	6.406	6.459	6.231
Otros activos financieros no corrientes	477	421	536
Otros activos no financieros no corrientes	158	153	138
Derechos por cobrar no corrientes	26	28	36
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7	8	8
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.241	1.203	1.060
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.058	1.048	874
Plusvalía	424	433	583
Propiedades, Planta y Equipo	11.406	10.553	10.560
Activos biológicos, no corrientes	3.366	3.336	3.473
Propiedad de inversión	42	41	45
Activos por impuestos diferidos	380	343	321
Total de activos no corrientes	18.584	17.568	17.633
TOTAL ACTIVOS	24.989	24.026	23.864
Otros pasivos financieros corrientes	1.303	1.188	1.078
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.787	1.745	1.587
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	9	14
Otras provisiones a corto plazo	21	20	21
Pasivos por Impuestos corrientes	182	177	74
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11	11	11
Otros pasivos no financieros corrientes	538	432	483
Pasivos corrientes totales	3.853	3.583	3.268
Otros pasivos financieros no corrientes	6.924	6.455	6.579
Otras cuentas por pagar, no corriente	7	7	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	90	90	72
Pasivo por impuestos diferidos	2.177	2.165	2.204
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	114	112	123
Otros pasivos no financieros no corrientes	191	189	201
Pasivos no corrientes totales	9.504	9.018	9.180
Participaciones no controladoras	4.717	4.647	4.638
Patrimonio atribuible al Controlador	6.915	6.778	6.778
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	24.989	24.026	23.864

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	1T 2019	4T 2018	1T 2018	YTD 2019	YTD 2018
Ingresos por Ventas	5.927	6.057	5.752	5.927	5.752
Costo de Ventas	(5.007)	(5.150)	(4.772)	(5.007)	(4.772)
Margen Bruto	920	908	980	920	980
Otros ingresos, por función	73	69	57	73	57
Costos de distribución	(350)	(332)	(312)	(350)	(312)
Gasto de administración	(262)	(290)	(242)	(262)	(242)
Otros gastos, por función	(31)	(47)	(29)	(31)	(29)
Otras ganancias (pérdidas)	2	10	(1)	2	(1)
Resultado Financiero	(85)	(83)	(96)	(85)	(96)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	4	(14)	10	4	10
Diferencia de Cambio	10	(1)	4	10	4
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	282	219	372	282	372
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(48)	(48)	(89)	(48)	(89)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	233	170	283	233	283
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	132	96	169	132	169
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	102	75	114	102	114
Ganancia Neta	233	170	283	233	283



FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2019	YTD 2018
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.339	5.620
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	95	113
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.723)	(5.141)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(295)	(282)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(5)	(4)
Otros pagos por actividades de operación	(60)	(66)
Dividendos recibidos	0	1
Intereses pagados	(51)	(49)
Intereses recibidos	12	8
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(51)	(16)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(43)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	263	141
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(151)	(506)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(22)	(0)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	(0)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	50	3
Compras de propiedades, planta y equipo	(252)	(167)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(10)	(16)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2	0
Compras de otros activos a largo plazo	(74)	(70)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(0)	(0)
Cobros a entidades relacionadas	-	0
Dividendos recibidos	7	2
Intereses recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	148	52
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(301)	(742)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	7	937
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	254	165
Préstamos de entidades relacionadas	-	3
Pagos de préstamos	(334)	(327)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(27)	(1)
Dividendos pagados	(19)	(9)
Intereses pagados	(37)	(16)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(0)	(1)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(148)	751
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(187)	150
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	11	15
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.745	1.456
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.569	1.622