



antar**chile**

MEMBER OF

Dow Jones
Sustainability Indices

In Collaboration with RobecoSAM 

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Segundo 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



2T19
2T18

La utilidad de AntarChile en el segundo trimestre del año alcanzó US\$108 millones, lo que implica una disminución de US\$116 millones respecto a igual trimestre de 2018. Esta variación se debe a un menor resultado operacional de US\$302 millones, explicado principalmente por Arauco (-US\$251 millones), como consecuencia de menores ingresos en el negocio de celulosa, producto de una caída de 16,3% en los precios y de 13% en los volúmenes de ventas.

A esto se le suma un menor resultado en Copec Consolidado (-US\$52 millones) debido a una disminución en los márgenes de Copec Chile y de Terpel, asociada a un menor efecto en la revalorización de inventarios.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación positiva de US\$35 millones, explicada principalmente por Arauco (+US\$29 millones), debido a un aumento en la valoración de activos biológicos, y la venta de la participación accionaria en Puertos y Logística (+US\$ 22 millones de utilidad después de impuestos).

2T19
1T19

La utilidad de AntarChile disminuyó en US\$24 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un menor resultado operacional, parcialmente compensado por un mayor resultado no operacional.

El resultado operacional disminuyó en US\$58 millones, debido principalmente a Arauco (-US\$66 millones), como consecuencia de la caída en los ingresos del negocio de celulosa, producto de una caída de 2,3% en los precios y de 8,9% en los volúmenes de ventas. A esto se suma un menor resultado en Copec Consolidado (-US\$14 millones), producto de un menor resultado en Copec Chile, debido a menores volúmenes y mayores gastos de administración. También influyeron menores márgenes de Terpel, por un menor efecto decalaje y mayores gastos de administración. Lo anterior se compensó parcialmente por un aumento en el resultado de Abastible (+US\$11 millones), asociado a mayores volúmenes de ventas.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación positiva de US\$9 millones, explicada principalmente por el reconocimiento de dividendos de Colbún en mayo. A esto se suma, un mayor resultado en Arauco (+US\$14 millones), asociado al aumento en otros ingresos por la venta de la participación accionaria de Puertos y Logística. Esto fue compensado por Copec (-US\$36 millones) producto de una caída en otros ingresos, asociada a la venta de activos inmobiliarios del primer trimestre, diferencias de cambio, y un resultado negativo por unidades de reajuste.

2019
2018

A junio de 2019, AntarChile obtuvo una utilidad de US\$239 millones, lo que corresponde a una disminución de US\$153 millones con respecto a la cifra obtenida en igual periodo de 2018. Esto se explica por una caída en el resultado operacional, compensada parcialmente por un resultado no operacional menos negativo.

El resultado operacional fue US\$419 millones menor al obtenido en 2018, debido principalmente a un peor desempeño en Arauco (-US\$358 millones), asociado a menores ingresos en el negocio de la celulosa, producto de una disminución de 14,3% en los precios y 4,7% en los volúmenes de ventas. A esto se suma un menor resultado en Copec Consolidado (-US\$52 millones), consecuencia de menores márgenes en Copec en Chile, y de la revalorización de inventarios en Terpel.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación positiva de US\$62 millones con respecto al año anterior. Esto se explica por un mayor resultado en Arauco (+US\$27 millones) producto de una mayor revalorización de activos biológicos, y la venta de la participación accionaria en Puerto y Logística S.A. Además, aumentó el resultado de Copec Consolidado (US\$20 millones), debido a mayores ingresos por la venta de activos inmobiliarios en Chile, menores otros gastos y un mayor resultado en asociadas.

ACUMULADO

US\$ MM	2T 2019	1T 2019	2T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.909	5.927	6.116	0%	-3%	11.836	11.868	0%
EBIT	250	308	552	-19%	-55%	558	977	-43%
EBITDA*	541	589	803	-8%	-33%	1.130	1.482	-24%
EBITDA Ajustado **	884	944	805	-6%	10%	1.828	1.482	23%
Resultados no Operacionales	(18)	(27)	(53)	32%	66%	(45)	(107)	58%
Resultado Neto	171	233	371	-27%	-54%	405	654	-38%
Utilidad Controladora	108	132	224	-18%	-52%	239	393	-39%
Utilidad Participaciones Minoritarias	64	102	147	-37%	-57%	165	262	-37%
Margen EBITDA	9%	10%	13%	-8%	-30%	10%	12%	-24%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	7,1 x	7,0 x	18,5 x	3%	-61%	7,1 x	10,6 x	-34%

(*) 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	jun 2019	dic 2018	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	6.774	6.459	315	4,9%
Activos no corrientes	18.943	17.568	1.376	7,8%
Total Activos	25.717	24.026	1.691	7,0%
Otros pasivos financieros corrientes	1.263	1.188	75	6,3%
Otros pasivos corrientes	2.091	2.394	(303)	-12,7%
Otros pasivos financieros no corrientes	8.036	6.455	1.581	24,5%
Otros pasivos no corrientes	2.618	2.563	55	2,1%
Total Pasivos	14.008	12.601	1.407	11,2%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.758	4.647	111	2,4%
Patrimonio Controlador	6.951	6.778	172	2,6%
Leverage	0,61	0,49	N.A.	24,9%
Deuda financiera neta	7.115	5.560	1.556	28,0%

Al 30 de junio de 2019, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron un 7% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2018.

Los activos corrientes presentaron un aumento de 4,9%. En esta variación destaca un alza del efectivo y equivalente al efectivo en Arauco, asociada a la toma de deuda para el proyecto MAPA, además de un aumento en inventarios.

Los activos no corrientes aumentaron en un 7,8%, 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 de acuerdo al cambio en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 16.

Por otro lado, los pasivos corrientes disminuyeron un 6,4%, a raíz de menores impuestos corrientes en Arauco producto de un menor resultado del período. Esto fue compensado, en parte, por un aumento en otros pasivos financieros en Copec y Abastible.

Los pasivos no corrientes registraron un alza de 18,1%, debido principalmente a mayores otros pasivos financieros en Arauco y Copec, relacionados a contratos de arriendo que se incluyeron en el balance de acuerdo a la aplicación de la normativa NIIF 16. Además, hubo un aumento en la deuda, asociado principalmente al financiamiento del proyecto MAPA.

Finalmente, el patrimonio aumentó en 2,6% respecto a diciembre de 2018 debido a un incremento en las ganancias acumuladas, sumado a otras reservas menos negativas.

US\$ MM	jun-19	jun-18	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	575	627	(52)	-8%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(618)	(1.268)	650	51%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	307	475	(168)	-35%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	264	(166)	430	259%

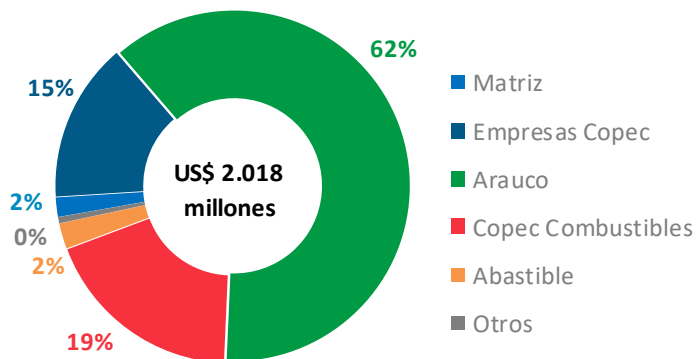
A junio 2019, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de US\$264 millones, lo que se compara positivamente con el flujo de -US\$166 millones de igual periodo de 2018.

El flujo operacional a junio de 2019 registró un caída de 8% con respecto al año anterior, explicada principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, registrados en Copec, junto a un mayor pago de impuestos en Arauco. Esto fue parcialmente compensado por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en Copec.

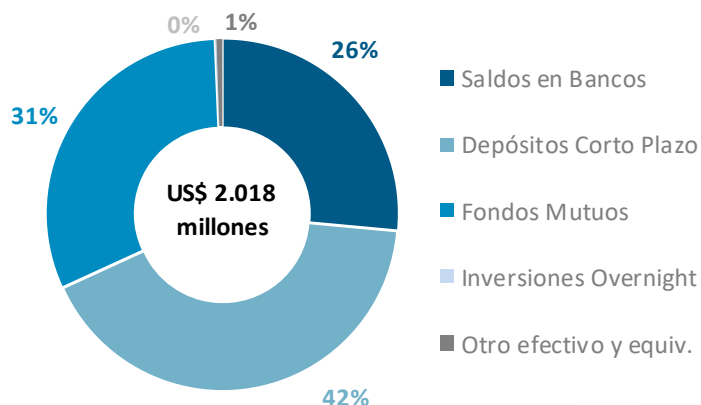
El flujo de inversión del segundo trimestre de 2019 fue menos negativo en US\$650 millones en comparación al mismo periodo de 2018. La causa principal corresponde a los mayores desembolsos ocurridos en el primer trimestre de 2018 para obtener el control de subsidiarias, relacionados con la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel, y la compra de un 40% de propiedad en Marcobre (Mina Justa en Perú). Por otro lado, en abril de 2019, Empresas Copec y Arauco vendieron su participación en Puertos y Logística S.A. 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\$168 millones a junio de 2019, explicada principalmente por la emisión de bonos realizada por Terpel en 2018 para prepagar los créditos bancarios adquiridos para la compra de los activos de ExxonMobil, y menores importes asociados a préstamos de Copec para refinanciar parte de su deuda. Esto fue parcialmente compensado por la adquisición de mayores préstamos en Arauco.

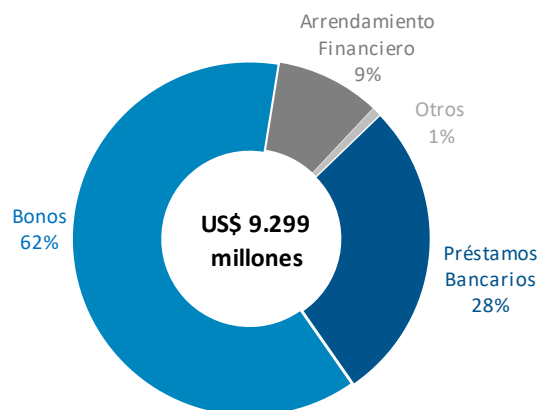
EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



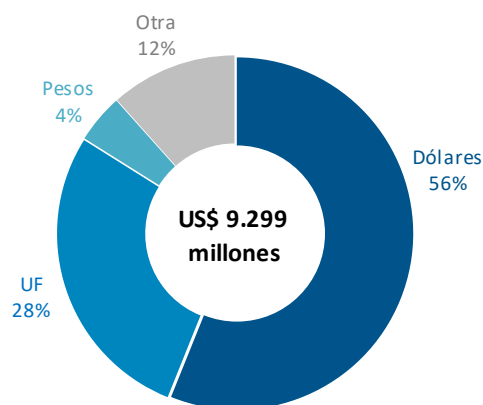
APERTURA por instrumento



APERTURA por Instrumento



APERTURA por moneda

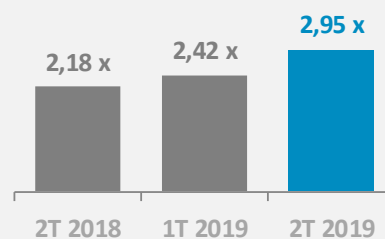


DEUDA FINANCIERA

Neta

US\$ MM	2T 2019	1T 2019	2T 2018
Pasivo financiero corriente	1.263	1.303	1.166
Pasivo financiero no corriente	8.036	6.924	6.344
Total pasivo financiero	9.299	8.227	7.510
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.018	1.569	1.269
Activo financiero corriente	166	196	477
Deuda Financiera Neta *	7.115	6.462	5.765

DEUDA NETA / EBITDA LTM

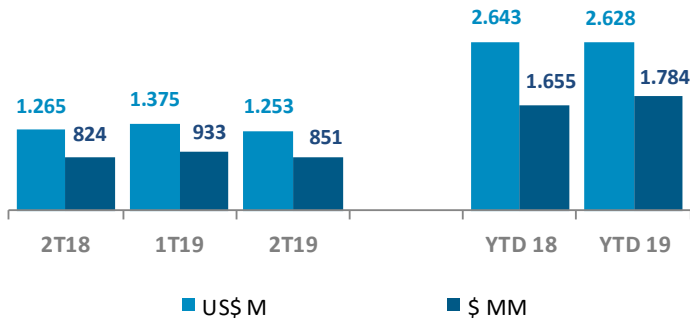


* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	2T 2019	1T 2019	2T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.352	1.388	1.559	-3%	-13%	2.740	3.024	-9%
Combustibles	4.501	4.496	4.501	0%	0%	8.997	8.746	3%
Pesquero	57	42	55	35%	4%	99	97	2%
Otros negocios	0	0	0	45%	-56%	0	1	-52%
Total	5.909	5.927	6.116	0%	-3%	11.836	11.868	0%
EBITDA								
Forestal	304	362	542	-16%	-44%	666	996	-33%
Combustibles	231	230	263	0%	-12%	461	481	-4%
Pesquero	12	4	10	176%	17%	16	18	-11%
Otros negocios	(6)	(7)	(6)	11%	2%	(10)	(10)	-5%
Total	541	589	803	-8%	-33%	1.130	1.482	-24%
Utilidad								
Forestal	57	126	238	-54%	-76%	184	436	-58%
Combustibles	83	111	104	-25%	-20%	194	192	1%
Pesquero	8	(1)	7	920%	10%	7	6	26%
Otros negocios	23	(3)	22	845%	3%	20	21	-7%
Total	171	233	371	-27%	-54%	405	654	-38%
Capex								
Forestal	342	395	202	-13%	69%	737	385	91%
Combustibles	89	89	101	0%	-11%	179	675	-74%
Pesquero	-	23	1	-100%	-100%	23	1	1895%
Otros negocios	34	1	183	2752%	-81%	35	184	-81%
Total	466	508	487	-8%	-4%	974	1.246	-22%

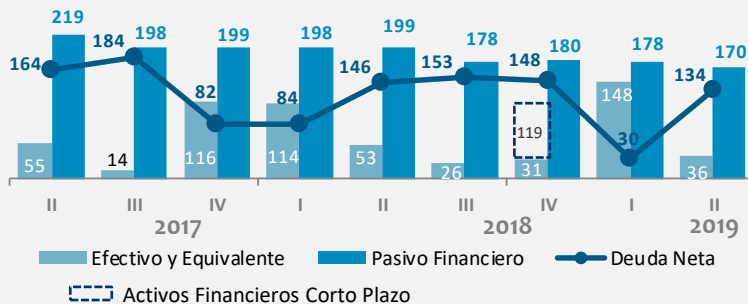
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



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

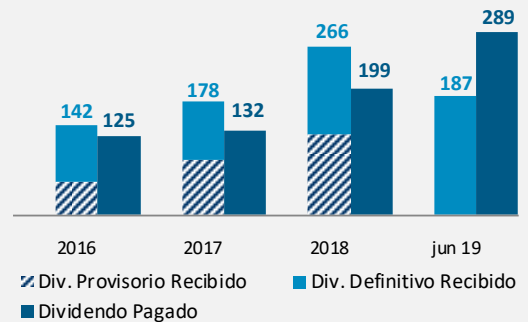
DEUDA NETA

US\$ MM



DIVIDENDOS

US\$ MM



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

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 recibieron dividendos de Colbún.

EMPRESAS COPEC
CONSOLIDADO

US\$ MM	2T 2019	1T 2019	2T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.909	5.927	6.116	0%	-3%	11.836	11.868	0%
EBIT	251	310	553	-19%	-55%	561	980	-43%
EBITDA*	542	591	810	-8%	-33%	1.132	1.485	-24%
Resultados no Operacionales	(44)	(25)	(72)	-76%	39%	(69)	(126)	45%
Resultado Neto	147	236	352	-38%	-58%	383	637	-40%
Utilidad Controladora	135	221	335	-39%	-60%	357	615	-42%
Utilidad Participaciones Minoritarias	12	15	18	-20%	-33%	27	22	23%

(*) 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	2T 2019	1T 2019	2T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	1.352	1.388	1.559	-3%	-13%	2.740	3.024	-9%
EBITDA Ajustado (*)	343	355	538	-3%	-36%	698	995	-30%
EBIT	96	162	347	-41%	-72%	258	616	-58%
Resultado no Operacional	(7)	(21)	(36)	68%	81%	(28)	(55)	50%
Ganancia Total	57	126	238	-54%	-76%	184	436	-58%
Ganancia atribuible al Controlador	57	126	238	-54%	-76%	183	436	-58%
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	0	0	(0)	-60%	152%	0	(0)	226%

(*) 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 + provisiones

2T19
2T18

Arauco alcanzó una utilidad de US\$57 millones en el trimestre, US\$181 millones menor respecto al mismo periodo de 2018. Esto se explica principalmente por una disminución de US\$251 millones en el resultado operacional, asociada a menores ingresos en el negocio de celulosa por US\$241 millones, producto de una caída de 16,3% en los precios y de 13% en los volúmenes de ventas. A esto se suma un aumento en los costos de producción unitarios de fibra corta y larga blanqueada. Lo anterior se contrarrestó parcialmente por un alza de US\$28 millones en el ingreso del negocio de las maderas, asociada a un aumento en los volúmenes de ventas.

Por su parte, el resultado no operacional fue menos negativo en US\$29 millones, lo que se explica por un aumento en la valoración de activos biológicos por US\$15 millones, y la utilidad asociada a la venta de la participación en Puertos y Logística de US\$19 millones (después de impuestos). Esto fue parcialmente compensado por mayores gastos financieros asociados a los ajustes de la NIIF 16, un aumento en la deuda y menores ingresos por participaciones en asociadas.

2T19
1T19

La utilidad neta del segundo trimestre de 2019 fue US\$69 millones menor a la del trimestre anterior. Esto se debe a una disminución de US\$66 millones en el resultado operacional, asociada a menores ingresos en el negocio de celulosa por US\$69 millones, producto de una caída de 2,3% en los precios y de 8,9% en los volúmenes de ventas. Esto se compensó, en parte, por una disminución en los costos de producción unitarios de fibra corta y larga blanqueada.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó \$14 millones, producto de un alza en otros ingresos por la utilidad asociada a la venta de la participación en Puertos y Logística. Esto fue parcialmente compensado por mayores gastos financieros y un menor resultado en diferencias de cambio.

2019
2018

ACUMULADO

La utilidad acumulada de 2019 es de US\$183 millones, lo que representa una disminución de US\$253 millones con respecto al año anterior. Esto se explica principalmente por una caída de US\$358 millones en el resultado operacional, asociada a menores ingresos en el negocio de la celulosa por US\$322 millones, producto de una disminución de un 14,3% en los precios y un 4,7% en los volúmenes de ventas. Además, aumentaron los costos de producción unitarios un 5,8% en fibra corta, 5,4% en fibra larga blanqueada y 5% en fibra larga cruda. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$37 millones en el ingreso de las maderas, asociado a mayores precios y volúmenes.

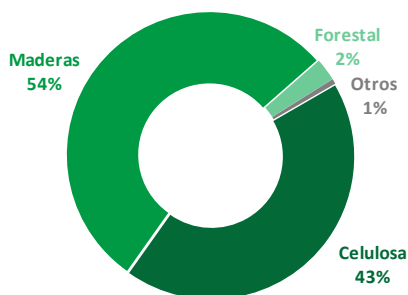
Por su parte, el resultado no operacional aumentó en US\$27 millones, producto de una mayor revalorización de activos biológicos y la venta de la participación accionaria en Puerto y Logística S.A. Esto fue parcialmente compensado por mayores gastos financieros.

VENTAS

por segmento

US\$ MM	2T 2019	1T 2019	2T 2018	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	583	652	824	-11%	-29%
Maderas (*)(**)	726	698	694	4%	5%
Forestal	35	31	32	13%	9%
Otros	8	7	10	7%	-17%
Total	1.352	1.388	1.559	-3%	-13%

Total 2T19: US\$ 1.352 MM



(*) Las ventas incluyen energía

(**) Maderas incluye paneles y aserradero



CELULOSA

Durante el segundo trimestre de 2019 se observó un mal escenario para el mercado de la celulosa, afectado principalmente por la disminución en la demanda y los altos niveles de inventario, sobre todo en fibra corta.

Existe una baja demanda que se ha visto afectada principalmente por la incertidumbre que ha generado la guerra comercial entre China y EE.UU. Por otro lado, debido al alto nivel de inventarios globales que se encuentran en manos de los productores, llegando a 50-52 días, los compradores de celulosa tienen baja cantidad de materia prima.

Tal como el trimestre anterior, no ha habido entrada de nueva capacidad relevante al mercado ni eventos que pudieran haber afectado negativamente la oferta.

En Asia, se han observado altos niveles de inventario concentrados en algunos productores. Esto ha provocado menores precios con el objetivo de no perder participación en el mercado por parte de esos productores. Este trimestre, los precios han disminuido un 20% en fibra corta blanca, 10% fibra larga, 15% en fibra blanca y 5% en fibra cruda.

En Europa, la caída en los precios ha sido menos potente, sin embargo, la demanda por papeles sigue débil. Los precios están amenazados porque los productores de papel han visto afectada su exportación debido a la competencia de los altos volúmenes que vienen de China. Además, se empezaron a planear paradas de planta de producción de papel para el próximo trimestre, lo que no aumentaría la demanda.

PANELES

Las ventas del mercado de paneles en el segundo trimestre de 2019 aumentaron con respecto al trimestre anterior debido a un alza de 6% en volúmenes, compensada levemente por una caída de 0,3% en el precio promedio.

En Latinoamérica, el mercado tuvo un bajo nivel de demanda durante el trimestre por un menor crecimiento económico y sobre oferta. En Brasil, el escenario se ha visto afectado por una economía más lenta que la prevista, además de una mayor oferta de MDF. En Argentina, se espera incertidumbre debido a las elecciones que serán el segundo semestre. Sin embargo, el semestre terminó mejor que a principios de año.

Con respecto al mercado norteamericano, en Estados Unidos y Canadá las ventas de aglomerado han aumentado por el cierre de tres plantas de un competidor. Se espera que esto se mantenga para el siguiente semestre, pero la disminución de la oferta será compensada parcialmente por la entrada de la planta Grayling. En MDF, en general, existe un equilibrio de oferta y demanda.

MADERA ASERRADA

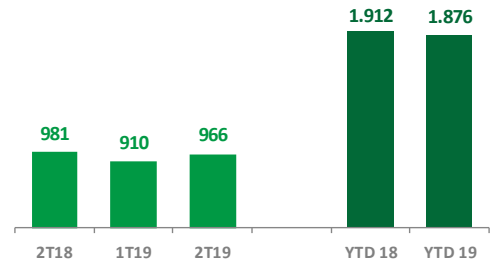
En plywood, durante el 2019 se proyecta un exceso de oferta en China, Brasil y Chile, y una menor demanda en todos los mercados, con la excepción de EE.UU.

Al igual que en plywood, en el negocio de madera aserrada, existe una mayor oferta, especialmente en Canadá, Europa y Brasil, y se espera una menor demanda por un menor dinamismo en los mercados.

Se proyecta un escenario positivo en remanufactura, por una menor oferta por parte de competidores chinos y una mayor demanda en EE.UU.

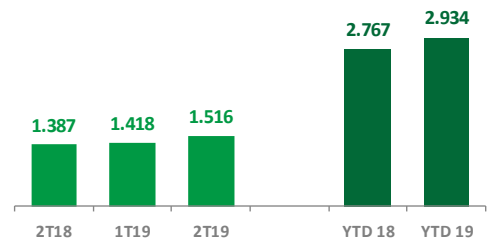
PRODUCCIÓN

Miles de Adt



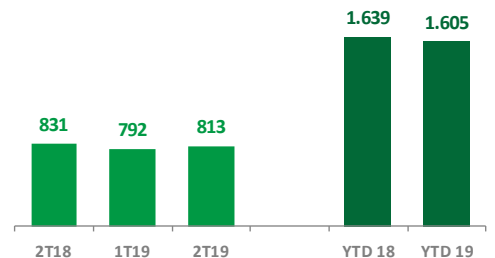
PRODUCCIÓN

Miles de m³



PRODUCCIÓN

Miles de m³





COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2019	1T 2019	2T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	2.899.563	2.821.140	2.572.847	3%	13%	5.720.703	4.965.906	15%
EBIT	68.631	75.109	94.904	-9%	-28%	143.740	165.450	-13%
EBITDA	113.829	116.879	121.914	-3%	-7%	230.708	218.126	6%
Resultado no operacional	(27.178)	(1.996)	(22.424)	-1262%	-21%	(29.174)	(38.931)	25%
Resultado neto	27.734	51.109	43.003	-46%	-36%	78.842	80.685	-2%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m ³)	2.534	2.598	2.418	-2%	5%	5.131	4.926	4%
Participación de Mercado Copec Chile	57,1%	58,1%	55,8%	-2%	2%	57,9%	56,2%	3%
Ventas Mapco (MM US\$)	487	398	497	22%	-2%	885	910	-3%
EBITDA Mapco (MM US\$)	15	13	12	15%	25%	28	15	87%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m ³)	559	507	552	10%	1%	1.066	1.051	1%

2T19
2T18

Copec alcanzó una utilidad neta en el trimestre de \$27.734, resultado \$15.269 millones menor al mismo periodo del 2018. Esto se debe a un menor resultado operacional y no operacional, lo cual fue compensado parcialmente por menores impuestos.

El resultado operacional disminuyó en \$26.273 millones, debido a una disminución en los márgenes de Copec en Chile y en Terpel, asociado principalmente a un menor efecto en la revalorización de inventarios. Lo anterior fue compensado por mayores volúmenes en Copec en Chile, Terpel y Mapco.

Por su parte, el resultado no operacional fue más negativo en \$4.754 millones, debido a un alza en el gasto financiero y mayores diferencias de cambio. Esto fue compensado por menores otros egresos.

2T19
1T19

El resultado del trimestre fue \$23.375 millones menor al trimestre anterior. Esto se explica por una disminución de \$25.182 millones en el resultado no operacional producto de una caída en otros ingresos, asociada a la venta de activos inmobiliarios en Copec realizada en el segundo trimestre de 2019, diferencias de cambio y un resultado negativo por unidades de reajuste.

Por otra parte, el resultado operacional tuvo una disminución de \$6.478 millones producto de un menor resultado en Copec en Chile, debido a menores volúmenes y mayores gastos de administración. A esto se suma, una disminución de los márgenes de Terpel, por un menor efecto decalaje, y mayores gastos de administración.

2019
2018

En relación al resultado acumulado del año anterior, Copec registró una variación negativa de \$1.843 millones. El resultado operacional tuvo una disminución de \$21.710 millones como consecuencia de menores márgenes en Chile, y en Terpel producto de la revalorización de inventarios. Esto fue parcialmente compensado por aumento de 4,2% en los volúmenes en Chile, 7,8% en los volúmenes de Terpel asociado al crecimiento orgánico y la adquisición de activos de ExxonMobil, y un 1,4% en Mapco.

ACUMULADO

Por su parte, el resultado no operacional fue menos negativo en \$9.757 millones, asociado a mayores ingresos por la venta de activos inmobiliarios en Chile, menores otros gastos y un mayor resultado en asociadas. Lo anterior se contrarrestó parcialmente por un incremento de los gastos financieros, principalmente en Terpel y Copec Chile, y un efecto negativo por diferencias de cambio.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m³



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MIM Pesos Colombianos	2T 2019	1T 2019	2T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	5.385.512	5.098.210	4.630.662	6%	16%	10.483.722	8.743.195	20%
EBITDA	220.533	222.116	227.700	-1%	-3%	442.649	385.353	15%
EBIT	130.336	145.604	179.374	-10%	-27%	275.941	291.247	-5%
Resultado no operacional	(71.022)	(53.740)	(70.718)	-32%	0%	(124.762)	(157.428)	21%
Resultado neto atribuible al controlador	33.868	62.255	67.754	-46%	-50%	96.122	64.275	50%
Resultado neto atribuible a minoritarios	(0)	(3)	0	88%	-400%	(3)	0	-3000%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	1.917	1.850	1.824	4%	5%	3.767	3.619	4%
Panamá	261	268	231	-3%	13%	529	458	16%
Ecuador	304	302	339	1%	-10%	606	485	25%
República Dominicana	56	56	46	0%	22%	113	104	9%
Perú	22	20	13	10%	69%	42	25	68%
Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)								
Colombia	62	60	63	3%	-2%	122	126	-3%
Perú	22	21	21	5%	5%	43	41	5%

2T19
2T18

La utilidad de Terpel del primer trimestre 2019 disminuyó en COP \$33.886 millones con respecto al mismo periodo de 2018. El resultado operacional fue COP \$47.038 millones menor debido principalmente a una caída en los márgenes asociada a un menor efecto en la revalorización de inventarios de COP \$34.783 millones. Esto fue parcialmente compensado por la disminución en gastos producto de la aplicación de la nueva normativa contable NIIF16 y un alza en los volúmenes de venta de combustibles líquidos de 5,1% en Colombia, 13% en Panamá, 21,6% en República Dominicana y 73,9% en Perú.

Por su parte, el resultado no operacional se mantuvo en línea con el mismo trimestre de 2018.

2T19
1T19

La utilidad del trimestre disminuyó en COP \$28.387 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a una disminución tanto del resultado no operacional como operacional.

El resultado no operacional tuvo una caída de COP \$17.282 millones con respecto al trimestre anterior producto de las diferencias de cambio y un resultado negativo por unidades de reajuste.

Por su parte, el resultado operacional registró una baja de COP \$15.268 millones producto de una caída en los márgenes asociados a un menor efecto decalaje de COP \$9.111 millones y mayores gastos de administración de COP \$4.482 millones. Esto fue compensado parcialmente por un aumento en los volúmenes de venta de combustibles líquidos de un 3,6% en Colombia y un 12,5% en Perú.

2019
2018

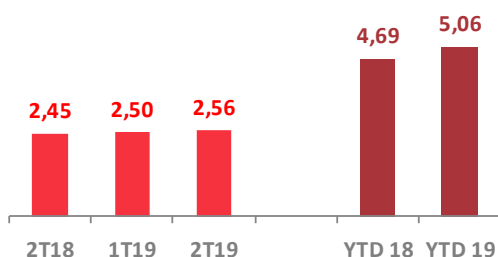
La utilidad acumulada a diciembre de 2019 aumentó COP \$31.847 millones en comparación al mismo periodo de 2018. Esto se explica por un alza de COP \$32.666 en el resultado no operacional por mayores otros ingresos, menores otros gastos y un mejor resultado en asociadas.

ACUMU
LADO

Lo anterior fue compensado por una disminución en el resultado operacional de COP \$15.306 millones por menores márgenes producto de la revalorización de inventarios. Esto fue contrarrestado por un alza en los volúmenes por crecimiento orgánico y la incorporación de activos a ExxonMobil.

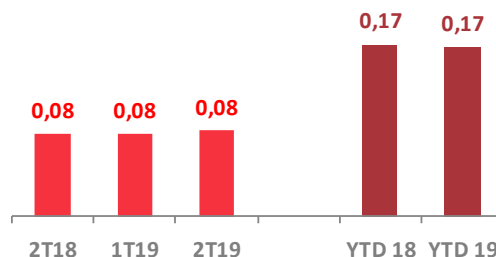
VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2019	1T 2019	2T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	199.494	182.435	221.298	9%	-10%	381.929	390.529	-2%
EBITDA	33.903	25.425	31.023	33%	9%	59.328	56.317	5%
EBIT	25.280	16.901	23.145	50%	9%	42.181	40.127	5%
Resultado no operacional	(1.643)	(52)	(3.663)	-3060%	55%	(1.695)	(6.778)	75%
Resultado neto	19.205	10.591	8.388	81%	129%	29.796	18.148	64%
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	140	97	138	44%	1%	237	236	0%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	51	48	51	6%	0%	99	99	0%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	141	136	138	4%	2%	277	257	8%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	115	109	113	6%	2%	225	220	2%

2T19
2T18

En el segundo trimestre de 2019, Abastible obtuvo un resultado de \$19.205 millones, \$10.817 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un mayor resultado operacional y no operacional, y menores impuestos. Esto fue compensado, en parte, por un resultado negativo por unidades de reajuste y un mayor gasto en administración.

El resultado operacional aumentó \$2.135 millones producto de un mayor resultado en Colombia debido a un alza en los márgenes, menores costos de distribución y gastos de administración. Por otro lado, existió una caída en los costos de distribución en Perú y hubo un aumento en los volúmenes en Ecuador, Perú y Chile.

Además, se registró un resultado no operacional menos negativo en \$2.020 millones y menores impuestos.

2T19
1T19

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible fue mayor en \$8.614 millones. Esto se debe a un aumento en el resultado operacional de \$8.379 millones asociado a mayores volúmenes. Éstos tuvieron un alza de 44,4% en Chile, producto de la estacionalidad de los meses de invierno, 5,5% en Ecuador, 5,1% en Colombia y 3,3% en Perú.

Lo anterior fue compensado por un resultado no operacional más negativo en \$1.591 millones debido a un resultado desfavorable por unidades de reajuste y mayores otros gastos.

2019
2018

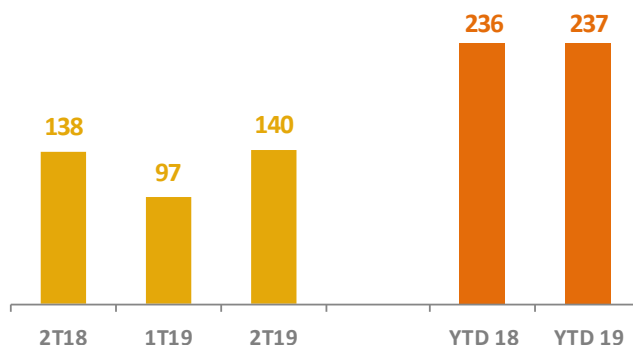
El resultado acumulado a 2019 presentó un aumento de \$11.648 millones respecto al año 2018. Esto se explica fundamentalmente por un resultado no operacional menos negativo en \$5.083 millones asociado a las pérdidas reportadas en 2018 por la asociada Sonamar. Por otro lado, se registraron menores impuestos por el efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre sus inversiones en el extranjero.

Por su parte, el resultado operacional tuvo un alza de \$2.054 millones debido a mayores márgenes en Colombia. Además, se registraron mayores volúmenes de ventas y menores costos de distribución en Perú.

ACUMU
LADO

VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	2T 2019	1T 2019	2T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	89	88	124	1%	-28%	177	223	-21%
EBITDA*	17	(2)	28	888%	-40%	14	36	-60%
EBIT	10	(9)	21	206%	-53%	1	22	-97%
Resultado no operacional	3	(1)	(4)	486%	188%	3	(5)	152%
Utilidad controladora	7	(5)	10	235%	-34%	2	10	-82%
Utilidad participaciones minoritarias	5	(3)	7	254%	-37%	2	8	-79%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	81.497	80.075	100.646	2%	-19%	161.572	200.843	-20%
Aceite de pescado (tons.)	3.329	3.457	7.410	-4%	-55%	6.786	9.567	-29%

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

2T19
2T18

Durante el segundo trimestre de 2019, Eperva alcanzó una ganancia de US\$7 millones, mientras que en el mismo periodo del 2018 presentó una ganancia de US\$10 millones.

La variación se explica por una disminución de US\$11 millones en el resultado operacional, como consecuencia de menores ingresos producto de una caída en los volúmenes de venta, tanto de harina como aceite de pescado. Esto fue compensado por mayores ingresos por función, principalmente por utilidad por venta de activo fijo y arriendo de licencias de pesca, y menores gastos de distribución.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó US\$7 millones debido a un efecto positivo en diferencias de cambio por US\$5 millones, y a un mayor resultado en asociadas de US\$2 millones, explicado principalmente por la asociada FASA en Brasil.

2T19
1T19

El resultado del segundo trimestre de 2019 aumentó US\$12 millones con respecto al trimestre anterior.

El resultado operacional fue US\$19 millones mayor. Esto se debe a menores costos de venta y precios levemente superiores a los observados en el primer trimestre. Además, hubo un aumento de otros ingresos por función debido principalmente a una utilidad por venta de activo fijo y al arriendo de licencia de pesca. Esto fue compensado parcialmente por una caída de 38% en el volumen de ventas asociado a menores capturas.

Por otra parte, el resultado no operacional aumentó US\$4 millones, producto de una mayor participación en asociadas y un efecto positivo por diferencias de cambio.

2019
2018

ACUMU
LADO

El resultado acumulado a 2019 es US\$8 millones menor al resultado obtenido en el mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se debe principalmente a una disminución de US\$22 millones en el resultado operacional, asociada a menores volúmenes de ventas y a una caída de 8% en los precios de la harina de pescado y de 4% en el aceite de pescado. A esto se suma un menor resultado producto de la veda durante los meses de enero y febrero de 2019, y menores capturas.

Por otro lado, el resultado no operacional aumentó en US\$8 millones, debido a un mayor resultado de participación en asociadas y un efecto positivo por diferencias de cambio.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

US\$ MM	2T 2019	1T 2019	2T 2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	56,9	42,1	54,7	35%	4%	99,1	97,0	2%
EBITDA	11,7	4,2	10,0	179%	17%	16,0	17,9	-11%
EBIT	9,1	1,5	6,3	507%	44%	10,6	11,0	-4%
Resultado no operacional	0,2	(5,7)	3,1	104%	-94%	(5,5)	(3,0)	-83%
Resultado neto	7,2	(1,5)	6,9	580%	4%	5,6	5,5	2%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	11.550	4.352	11.078	165%	4%	15.902	15.030	6%
Aceite de pescado (tons.)	6.173	1.031	2.411	499%	156%	7.204	3.402	112%
Conservas (cajas)	576.810	733.875	603.099	-21%	-4%	1.310.685	1.315.925	0%
Congelados (tons.)	8.518	5.125	9.199	66%	-7%	13.643	12.144	12%
Capturas (tons.)	109.012	79.624	90.519	37%	20%	188.636	159.343	18%

2T19
2T18

Igemar registró una ganancia de US\$7,2 millones en el segundo trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo de 2018 registró una ganancia de US\$6,9 millones.

El resultado operacional aumentó un 44%, como consecuencia de mayores ingresos producto de un alza de 4,3% en los volúmenes de harina de pescado, 156% aceite de pescado y 20,4% pesca procesada. Además, hubo menores costos de venta, costos de distribución y gastos de administración. Lo anterior, fue parcialmente compensado por una disminución en los precios, 3,5% en harina de pescado, 1,2% en aceite de pescado, 1% en conservas y 33,6% en congelados.

Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó US\$2,9 millones respecto al mismo periodo de 2018 debido a una caída en otras ganancias, que se explica por la venta de activos prescindibles y al recupero de seguros del 2018. Además, hubo un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos, explicado principalmente por Corpesca.

2T19
1T19

El resultado del segundo trimestre aumentó US\$8,7 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un alza en el resultado operacional de US\$ 7,6 millones, debido a mayores volúmenes en harina de pescado, aceite de pescado, congelados y capturas, las que crecieron 165%, 499%, 66% y 37% respectivamente.

Por otro lado, el resultado no operacional aumentó US\$ 5,4 millones debido a un mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos, explicado principalmente por Corpesca.

Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores gastos por impuestos a las ganancias.

2019
2018

El resultado acumulado de 2019 tiene una ganancia de US\$5,6 millones, lo que se mantiene en línea respecto al 2018. Esto se explica por menores impuestos, ya que, tanto el resultado operacional como no operacional disminuyeron.

El resultado operacional tuvo una disminución de US\$0,4 millones. Se registró una caída en los precios de 6,7% en harina de pescado, 8,9% en aceite de pescado, 10,9% en conservas y 24,6% en congelados. Esto fue compensado por mayores volúmenes de ventas, un crecimiento de 5,8% en harina de pescado, 8,9% en aceite de pescado y 12,3% en congelados.

Por otra parte, el resultado no operacional tuvo una caída de US\$ 2,5 millones debido a un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos, explicado principalmente por Corpesca. Además, hay menores otras ganancias y mayores costos financieros.

ACUMU
LADO



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.
- > 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 la nueva Línea 3 inicie sus operaciones en el segundo trimestre de 2021, momento en el que cerrará la Línea 1.
- > A julio de 2019, MAPA tiene un avance de 13%. Finalizaron los movimientos de tierra y ya comenzaron los trabajos en obras civiles y electromecánicas. Se espera que en septiembre empiece el ensamblaje del equipo.

CONTINÚA EL AVANCE EN PROYECTO PULPA TEXTIL DE ARAUCO

- > El Proyecto de Celulosa Textil continúa su curso, con un progreso de 85% a julio 2019. La inversión estimada es de aproximadamente US\$195 millones.
- > Se espera que comience su operación a fines de 2019.

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, con un promedio de 115 mil toneladas anuales en los 16 años de vida útil planificada.
- > Al cierre de julio el proyecto presenta un avance de construcción de más del 45%. Actualmente, más de 5.257 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	2T 2019	1T 2019	2T 2018
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.018	1.569	1.269
Otros activos financieros corrientes	166	196	477
Otros Activos No Financieros, Corriente	226	269	215
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.906	2.029	1.903
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	47	49	39
Inventarios	1.937	1.847	1.722
Activos biológicos corrientes	309	317	269
Activos por impuestos corrientes	147	112	82
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	18	17	23
Activos corrientes totales	6.774	6.406	6.000
Otros activos financieros no corrientes	466	477	455
Otros activos no financieros no corrientes	174	158	157
Derechos por cobrar no corrientes	23	26	39
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	7	8
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.226	1.241	1.210
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.050	1.058	848
Plusvalía	424	424	585
Propiedades, Planta y Equipo	11.743	11.406	10.325
Activos biológicos, no corrientes	3.375	3.366	3.422
Propiedad de inversión	41	42	42
Activos por impuestos diferidos	414	380	304
Total de activos no corrientes	18.943	18.584	17.396
TOTAL ACTIVOS	25.717	24.989	23.396
Otros pasivos financieros corrientes	1.263	1.303	1.166
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.806	1.787	1.566
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	14	11	17
Otras provisiones a corto plazo	20	21	22
Pasivos por Impuestos corrientes	19	182	93
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	12	11	12
Otros pasivos no financieros corrientes	220	538	338
Pasivos corrientes totales	3.354	3.853	3.214
Otros pasivos financieros no corrientes	8.036	6.924	6.344
Otras cuentas por pagar, no corriente	6	7	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	90	90	66
Pasivo por impuestos diferidos	2.208	2.177	2.143
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	117	114	119
Otros pasivos no financieros no corrientes	197	191	183
Pasivos no corrientes totales	10.654	9.504	8.856
Participaciones no controladoras	4.758	4.717	4.622
Patrimonio atribuible al Controlador	6.951	6.915	6.704
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	25.717	24.989	23.396



ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	2T 2019	1T 2019	2T 2018	YTD 2019	YTD 2018
Ingresos por Ventas	5.909	5.927	6.116	11.836	11.868
Costo de Ventas	(5.076)	(5.007)	(4.928)	(10.082)	(9.700)
Margen Bruto	834	920	1.187	1.754	2.167
Otros ingresos, por función	95	73	18	168	75
Costos de distribución	(319)	(350)	(357)	(669)	(670)
Gasto de administración	(265)	(262)	(278)	(527)	(521)
Otros gastos, por función	(38)	(31)	(36)	(69)	(65)
Otras ganancias (pérdidas)	(0)	2	5	2	4
Resultado Financiero	(76)	(85)	(43)	(160)	(139)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	16	4	37	19	47
Diferencia de Cambio	(16)	10	(32)	(5)	(28)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	232	282	499	513	871
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(60)	(48)	(128)	(109)	(216)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	171	233	371	405	654
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	108	132	224	239	393
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	64	102	147	165	262
Ganancia Neta	171	233	371	405	654



FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2019	YTD 2018
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	12.981	12.141
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	1
Otros cobros por actividades de operación	201	213
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(11.543)	(10.888)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(558)	(526)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(8)	(6)
Otros pagos por actividades de operación	(138)	(164)
Dividendos recibidos	26	25
Intereses pagados	(113)	(92)
Intereses recibidos	25	14
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(298)	(92)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(0)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	575	627
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(151)	(515)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(56)	(190)
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	(5)	(0)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	55	7
Compras de propiedades, planta y equipo	(609)	(396)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(25)	(27)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	3	2
Compras de otros activos a largo plazo	(133)	(118)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	(11)
Cobros a entidades relacionadas	-	1
Dividendos recibidos	18	26
Intereses recibidos	0	2
Otras entradas (salidas) de efectivo	168	(56)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(618)	(1.268)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.106	1.611
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	428	383
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(681)	(1.168)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(57)	(2)
Dividendos pagados	(416)	(298)
Intereses pagados	(75)	(47)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5)	(5)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	307	475
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	264	(166)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	9	(22)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.745	1.456
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.018	1.299