



antar**chile**

---

Sustainability Yearbook  
Member 2021

---

S&P Global

---

# ANÁLISIS DE RESULTADOS

Cuarto Trimestre  
2020

# 03

---

AntarChile consolidado

# 08

---

AntarChile individual

# 09

---

Información por segmento

## 10

---

Forestal

## 12

---

Combustibles

## 15

---

Pesquero

# 17

---

Principales hitos del periodo

# 18

---

Estados financieros

## INFORMACIÓN DE CONTACTO

### Gerente General

Andrés Lehuedé

[alehuede@antarchile.cl](mailto:alehuede@antarchile.cl)

### Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada

[jarriagada@antarchile.cl](mailto:jarriagada@antarchile.cl)

4T20  
4T19

El resultado de AntarChile del cuarto trimestre de 2020 fue US\$79 millones, lo que implica un aumento de US\$199 millones respecto a igual trimestre de 2019.

Esta variación se debe a un mayor resultado no operacional de US\$231 millones, asociado a los deterioros de Mina Invierno, Arauco y Alxar registrados en el último trimestre de 2019, que totalizaron US\$243 millones; y a un mayor resultado no operacional en Arauco debido a una disminución en otros gastos de US\$75 millones, producto de las provisiones de activos de paneles realizadas en 2019, y un aumento en otros ingresos.

Por su parte, el resultado operacional aumentó US\$161 millones, explicado principalmente por Arauco (+US\$152 millones) debido a mayores márgenes en el negocio de maderas, producto de un aumento de volúmenes y precios de paneles y de madera aserrada, y a un alza de 16% en el volumen de venta de celulosa.

4T20  
3T20

La utilidad de AntarChile aumentó en US\$22 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado operacional de US\$92 millones, debido principalmente a Arauco (+US\$57 millones) asociado a un mayor volumen y precio de ventas en los negocios de madera aserrada y celulosa. A esto se suma un aumento en el resultado operacional de Copec (+US\$55 millones) que se explica principalmente por Copec Chile y Terpel asociado a un aumento del volumen de ventas y mayores márgenes unitarios.

El resultado no operacional tuvo una variación negativa de US\$31 millones, asociado a un deterioro de Mina Invierno de US\$84,4 millones realizado este trimestre, y a diferencias de cambio desfavorables. Esto fue parcialmente compensado por el dividendo de Colbún de US\$7,8 millones recibido este trimestre.

2020  
2019

Durante 2020, AntarChile registró una utilidad de US\$129 millones, lo que corresponde a un aumento de US\$2 millones con respecto a la utilidad de 2019. Esto se explica por un aumento de US\$141 millones en el resultado no operacional asociado principalmente a los deterioros de Mina Invierno, Arauco y Alxar registrados en el último trimestre de 2019.

ACUMU  
LADO

Por su parte, el resultado operacional tuvo una disminución de US\$206 millones, debido principalmente a Copec Combustibles (-US\$159 millones) asociado a menores volúmenes de venta producto de las restricciones de movilidad de la crisis sanitaria, menores márgenes debido a una revalorización negativa de inventarios, y al efecto de la depreciación de las monedas locales. A esto se suma un menor resultado operacional en Arauco (-US\$36 millones) debido a menores ingresos en el negocio de la celulosa producto de una disminución de 15,4% en los precios. Adicionalmente, hubo un menor resultado en Sonacol (-US\$19 millones) debido a un menor volumen transportado.

US\$ MM	4T 2020	3T2020	4T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.834	4.544	5.641	6%	-14%	18.059	23.716	-24%
EBIT	262	170	101	54%	159%	637	843	-24%
<b>EBITDA*</b>	<b>571</b>	<b>467</b>	<b>396</b>	<b>22%</b>	<b>44%</b>	<b>1.797</b>	<b>2.013</b>	<b>-11%</b>
Resultados no Operacionales	(77)	(46)	(308)	-68%	75%	(331)	(472)	30%
Resultado Neto	140	100	(189)	39%	174%	219	250	-12%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>79</b>	<b>57</b>	<b>(120)</b>	<b>38%</b>	<b>165%</b>	<b>129</b>	<b>127</b>	<b>2%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	61	43	(68)	40%	189%	91	123	-26%
Margen EBITDA	12%	10%	7%	15%	69%	10%	8%	17%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	6,7 x	4,8 x	4,0 x	40%	66%	5,2 x	5,8 x	-11%

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



US\$ MM	dic 2020	dic 2019	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	6.839	7.078	(239)	-3,4%
Activos no corrientes	18.718	18.076	642	3,5%
<b>Total Activos</b>	<b>25.557</b>	<b>25.154</b>	<b>403</b>	<b>1,6%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	730	843	(113)	-13,5%
Otros pasivos corrientes	2.209	2.308	(99)	-4,3%
Otros pasivos financieros no corrientes	8.501	7.812	689	8,8%
Otros pasivos no corrientes	2.841	2.839	2	0,1%
<b>Total Pasivos</b>	<b>14.281</b>	<b>13.802</b>	<b>479</b>	<b>3,5%</b>
<b>Patrimonio participaciones no controladoras</b>	<b>4.597</b>	<b>4.655</b>	<b>(58)</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Patrimonio Controlador</b>	<b>6.679</b>	<b>6.697</b>	<b>(18)</b>	<b>-0,3%</b>
Leverage	0,67	0,62	N.A.	8,4%
Deuda financiera neta	7.609	7.065	544	7,7%

Al 31 de diciembre de 2020, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron un 1,6% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2019.

Los activos corrientes disminuyeron 3,4%. En esta variación destacan menores deudores comerciales e inventarios en Copec, y menores inventarios en Arauco. A esto se suma una disminución de efectivo y equivalente a efectivo en Arauco, asociada a desembolsos destinados al proyecto MAPA.

Los activos no corrientes tuvieron un alza de 3,5%, lo cual se explica por un aumento en propiedad, plantas y equipos en Arauco, producto de las inversiones en el proyecto MAPA, y a mayores inversiones en asociadas, como consecuencia del proyecto Mina Justa en Perú.

Por otro lado, los pasivos corrientes disminuyeron un 6,7% a raíz de una caída de las cuentas por pagar comerciales, principalmente en Copec, asociada a las menores ventas por la crisis del Covid-19. A esto se suma, una disminución de otros pasivos financieros en Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en pasivos por impuestos corrientes en Arauco.

Los pasivos no corrientes registraron un alza de 6,5%, debido principalmente a mayores pasivos financieros en Copec, Arauco y Empresas Copec, este último asociado al crédito bancario de US\$360 millones tomado el tercer trimestre 2020, de los cuales US\$250 millones fueron destinados a un aporte de capital a Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en los pasivos por arrendamientos de Arauco.

Finalmente, el patrimonio total disminuyó en 0,3% respecto a diciembre de 2019 debido a una caída en otras reservas, por movimientos cambiarios de los primeros meses de 2020. Esto se compensó parcialmente por mayores ganancias acumuladas.

US\$ MM	dic-20	dic-19	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	1.903	957	946	99%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(2.132)	(1.666)	(466)	-28%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	141	1.260	(1.119)	-89%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(88)</b>	<b>550</b>	<b>(638)</b>	<b>-116%</b>

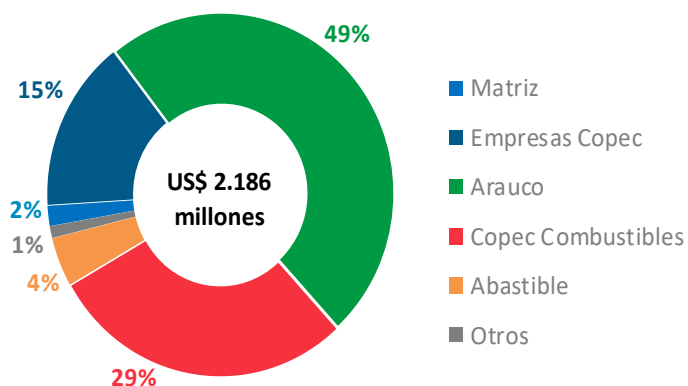
A diciembre 2020, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de -US\$88 millones, lo que se compara negativamente con el flujo positivo de US\$550 millones de igual periodo de 2019.

El flujo operacional a diciembre 2020 registró un aumento de US\$946 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por menores pagos a proveedores en Copec y Arauco, menores impuestos y mayores otros cobros en Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores cobros procedentes de ventas en Copec y Arauco.

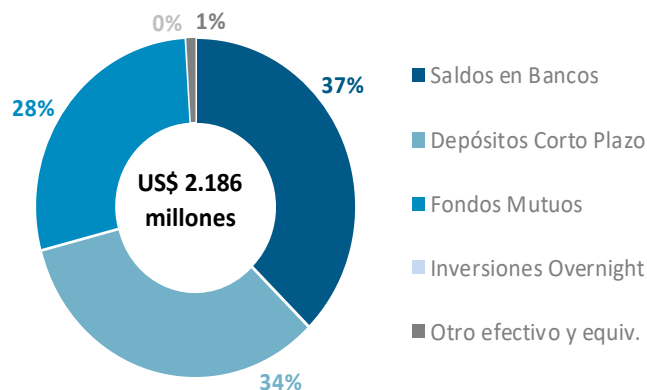
El flujo de inversión acumulado al cuarto trimestre de 2020 fue menor en US\$466 millones comparado con el mismo período de 2019. La causa principal corresponde a mayores inversiones en propiedad, plantas y equipos en Arauco debido al proyecto MAPA (US\$ 747 millones) y a la venta de la participación de Puerto y Logística S.A. registrada en 2019. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores desembolsos para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, debido a la adquisición de los activos Masisa México en 2019.

El flujo por actividades de financiamiento registró una variación negativa de US\$1.119 millones con respecto al mismo período 2019. Esto se explica principalmente por menores importes procedentes de préstamos de largo plazo en Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por la recepción de fondos provenientes del crédito tomado por Empresas Copec y por préstamos obtenidos por Copec, además de menores dividendos pagados.

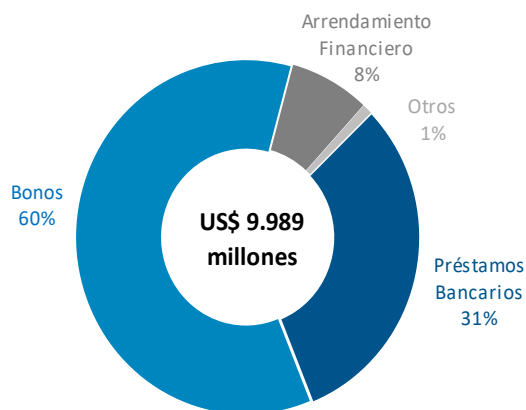
## EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



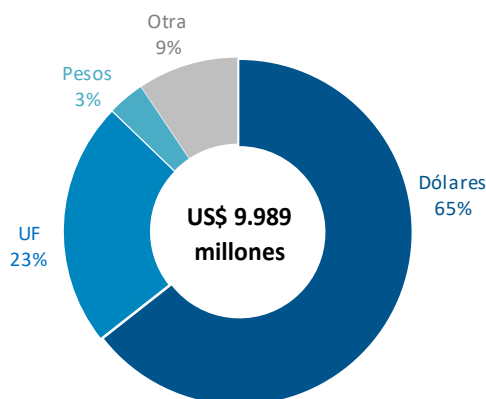
## APERTURA por instrumento



## APERTURA por Instrumento



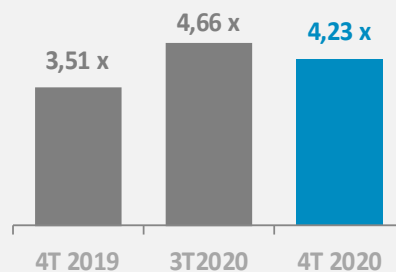
## APERTURA por moneda



## DEUDA FINANCIERA Neta

US\$ MM	4T 2020	3T2020	4T 2019
Pasivo financiero corriente	860	853	843
Pasivo financiero no corriente	9.129	9.031	7.812
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>9.989</b>	<b>9.884</b>	<b>8.655</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.186	2.197	2.253
Otros activos financieros corrientes	194	137	125
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>7.609</b>	<b>7.550</b>	<b>6.277</b>

## DEUDA NETA / EBITDA LTM

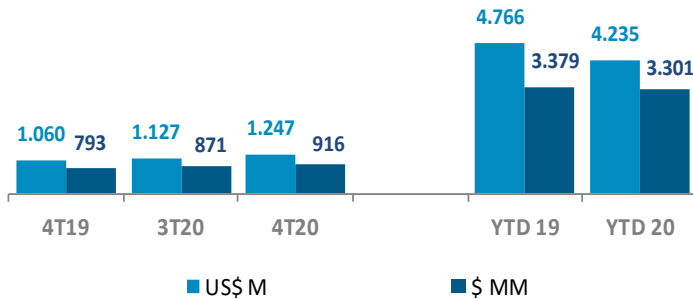


\* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	4T 2020	3T2020	4T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
<b>Ventas</b>								
Forestal	1.353	1.203	1.202	12%	13%	4.733	5.329	-11%
Combustibles	3.444	3.294	4.392	5%	-22%	13.122	18.194	-28%
Pesquero	36	47	46	-23%	-20%	204	193	6%
Otros negocios	0	0	0	21%	10%	0	1	-40%
<b>Total</b>	<b>4.834</b>	<b>4.544</b>	<b>5.641</b>	<b>6%</b>	<b>-14%</b>	<b>18.059</b>	<b>23.716</b>	<b>-24%</b>
<b>EBITDA</b>								
Forestal	351	296	199	19%	77%	1.060	1.121	-5%
Combustibles	224	166	198	35%	13%	718	887	-19%
Pesquero	3	9	4	-71%	-36%	39	29	35%
Otros negocios	(7)	(5)	(6)	11%	-12%	(21)	(24)	14%
<b>Total</b>	<b>571</b>	<b>467</b>	<b>396</b>	<b>22%</b>	<b>44%</b>	<b>1.797</b>	<b>2.013</b>	<b>-11%</b>
<b>Utilidad</b>								
Forestal	75	36	(92)	108%	181%	25	62	-59%
Combustibles	99	52	56	89%	77%	216	339	-36%
Pesquero	(7)	(2)	(8)	-317%	10%	(2)	(9)	83%
Otros negocios	(27)	14	(145)	-301%	81%	(21)	(142)	85%
<b>Total</b>	<b>140</b>	<b>100</b>	<b>(189)</b>	<b>39%</b>	<b>174%</b>	<b>219</b>	<b>250</b>	<b>-12%</b>
<b>Capex</b>								
Forestal	457	454	437	1%	5%	1.740	1.455	20%
Combustibles	121	54	138	127%	-12%	314	450	-30%
Pesquero	4	2	6	90%	-31%	10	30	-68%
Otros negocios	30	16	42	88%	-29%	95	123	-23%
<b>Total</b>	<b>612</b>	<b>526</b>	<b>623</b>	<b>16%</b>	<b>-2%</b>	<b>2.160</b>	<b>2.058</b>	<b>5%</b>

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



Los gastos de administración de AntarChile (individual) acumulados a diciembre 2020 presentan una disminución con respecto a los gastos del mismo periodo de 2019 debido al efecto tipo de cambio y a un menor 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 y diciembre 2020 se recibió un pago de dividendos de Colbún.



**EMPRESAS COPEC  
CONSOLIDADO**

US\$ MM	4T 2020	3T2020	4T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.834	4.544	5.641	6%	-14%	18.059	23.716	-24%
EBIT	264	171	102	54%	158%	641	848	-24%
<b>EBITDA*</b>	<b>573</b>	<b>468</b>	<b>397</b>	<b>22%</b>	<b>44%</b>	<b>1.802</b>	<b>2.018</b>	<b>-11%</b>
Resultados no Operacionales	(83)	(45)	(314)	-85%	74%	(345)	(498)	31%
Resultado Neto	132	102	(195)	29%	168%	206	226	-9%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>118</b>	<b>98</b>	<b>(206)</b>	<b>21%</b>	<b>157%</b>	<b>191</b>	<b>172</b>	<b>11%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	13	5	11	176%	16%	15	54	-72%

(\* ) 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](http://investor.empresascopec.cl)), Press Release de Celulosa Arauco y Constitución ([www.arauco.cl](http://www.arauco.cl)), y la Presentación de Resultados de Terpel ([www.terpel.com/en/Accionistas](http://www.terpel.com/en/Accionistas)).



**CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN CONSOLIDADO**

US\$ MM	4T 2020	3T2020	4T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	1.353	1.203	1.202	12%	13%	4.733	5.329	-11%
<b>EBITDA Ajustado (*)</b>	<b>381</b>	<b>291</b>	<b>211</b>	<b>31%</b>	<b>80%</b>	<b>1.072</b>	<b>1.147</b>	<b>-7%</b>
EBIT	139	83	(12)	68%	1235%	242	278	-13%
Resultado no Operacional	(15)	(25)	(116)	41%	87%	(175)	(215)	19%
Ganancia Total	75	36	(92)	108%	182%	25	62	-58%
<b>Ganancia atribuible al Controlador</b>	<b>75</b>	<b>36</b>	<b>(92)</b>	<b>108%</b>	<b>182%</b>	<b>26</b>	<b>62</b>	<b>-58%</b>
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	(0)	(0)	(0)	-144%	-313%	(1)	0	-390%

(\*) 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

4T20  
4T19

Arauco tuvo una ganancia de US\$75 millones en el trimestre, un monto US\$167 millones mayor respecto al mismo periodo de 2019. Esto se explica por un aumento de US\$152 millones en el resultado operacional, asociado a mayores márgenes en el negocio de maderas, producto de un aumento de volúmenes y precios de paneles (4,5% y 3,1% respectivamente) y de madera aserrada (25,0% y 10,5% respectivamente), y a un alza de 16% en el volumen de venta de celulosa. En tanto, los costos de venta unitarios tuvieron una caída de 13,1% en fibra corta blanqueada y de 1,4% en fibra larga blanqueada, mientras que el costo de la fibra larga cruda aumentó en 1,2%.

El resultado no operacional aumentó en US\$101 millones debido a una disminución en otros gastos, producto de las provisiones de activos de paneles realizadas en 2019. A esto se suma un aumento en otros ingresos.

4T20  
3T20

La utilidad neta del cuarto trimestre de 2020 fue US\$39 millones mayor a la del trimestre anterior. Esto se debe a un aumento de US\$57 millones en el resultado operacional, producto de un alza en los ingresos del negocio de maderas, explicado por mayores volúmenes y precios de madera aserrada (11,9% y 5,8% respectivamente), y un aumento de 5,6% en los precios de paneles. A esto se suman mayores precios y volúmenes de venta de celulosa (5,4% y 17,8% respectivamente). Con respecto a los costos unitarios, estos presentaron un alza de 6,7% en fibra larga cruda y de 0,3% en fibra corta blanqueada, mientras que la fibra larga blanqueada cayó un 2,0%.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó US\$ 10 millones como consecuencia de mayores otros ingresos. Esto fue compensado, en parte, por diferencias de cambio desfavorables.

2020  
2019

La utilidad acumulada del año 2020 fue US\$26 millones, lo que significa una disminución de US\$36 millones con respecto al año 2019. Esto se debe principalmente a una caída de US\$36 millones en el resultado operacional, explicada por menores ingresos en el negocio de la celulosa, producto de una disminución de 15,4% en los precios, y menores ingresos en el negocio de maderas, asociados a una caída de 8,1% en los precios y de 3,7% en los volúmenes de venta de paneles.

ACUMULADO

Con respecto a los costos de venta unitarios, éstos disminuyeron un 5,2% en fibra corta blanqueada, 4,2% en fibra larga blanqueada y 1,6% en fibra larga cruda.

El resultado no operacional aumentó US\$41 millones debido a mayores otros ingresos, explicados por una mayor revalorización de activos biológicos y créditos fiscales, y a una disminución en otros gastos, como consecuencia de menores provisiones y castigos de activo fijo. Esto se compensó en parte por una caída en otras ganancias, producto de la adquisición de activos de Masisa en México en el año 2019.

Por su parte, hubo un mayor gasto en impuestos por US\$41 millones.

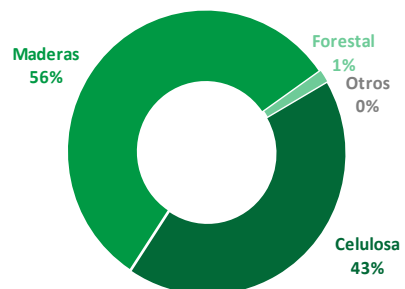
**VENTAS**

por segmento

US\$ MM	4T 2020	3T2020	4T 2019	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	577	468	527	23%	9%
Maderas (*)(**)	757	699	643	8%	18%
Forestal	19	36	33	-48%	-42%
<b>Total</b>	<b>1.353</b>	<b>1.203</b>	<b>1.202</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>

(\*) Las ventas incluyen energía  
(\*\*) Maderas incluye paneles y aserraderos

**Total 4T20: US\$ 1.353 MM**





## CELULOSA

El cuarto trimestre del 2020 fue el periodo del año con mayores volúmenes de venta y precios en el año. A pesar de las restricciones de movilidad implementadas por algunos gobiernos, debido al aumento de casos COVID-19, la industria de papeles de impresión y escritura mostró una mayor recuperación, mientras que la industria de tissue se mantuvo relativamente estable, observándose una normalización del consumo de productos para el hogar. Adicionalmente, hubo una disminución en la oferta de otros productores de celulosa, como consecuencia de paros de plantas por mantenimiento y contagios COVID-19, lo que se reflejó positivamente en el mercado. Entre septiembre y noviembre, los inventarios de celulosa disminuyeron 4 días en fibra corta y 6 días en fibra larga. Por otro lado, los retrasos en los envíos de celulosa y la escasez de contenedores implicaron un aumento en los costos logísticos para algunos productores de celulosa.

En China, si bien el mercado de tissue se mantuvo relativamente estable, la demanda en la industria de papeles de impresión y escritura aumentó en el cuarto trimestre, logrando alzas de precios por parte de los productores. Respecto a la industria del packaging, los papeles y cartones han visto alzas de precio y una fuerte demanda para la celulosa de fibra larga, como resultado de las restricciones de papel reciclado implementadas por China. Durante el trimestre, el precio de la fibra larga aumentó aproximadamente 10%, mientras que los aumentos de precios de la fibra corta compensaron las caídas vistas durante el tercer trimestre del 2020. El diferencial entre fibra larga y corta continuó ampliándose, cerrando el año ligeramente por encima de los US\$150/ton.

En Europa, las restricciones de movilidad han aumentado en algunos países debido al alza de casos de COVID-19. A pesar de esto, las industrias de papeles de impresión y de embalaje se vieron favorecidas por menores stocks en las cadenas de producción y menores importaciones de productos de papel de otras regiones. Los precios de la celulosa se mantuvieron estables durante el trimestre.

## PANELES

El mercado latinoamericano se vio particularmente afectado por las restricciones asociadas al COVID-19 a principios de año. Sin embargo, a partir del segundo semestre se observó una recuperación de la demanda, debido a la flexibilización de las restricciones de movilidad asociadas a la pandemia, sumado a las medidas de apoyo al consumo implementadas por los gobiernos. Este contexto continuó hasta fin de año, aumentando la demanda por los productos de mueblería, efecto que solo fue compensado por la devaluación de las monedas locales en algunos países.

## MADERA ASERRADA

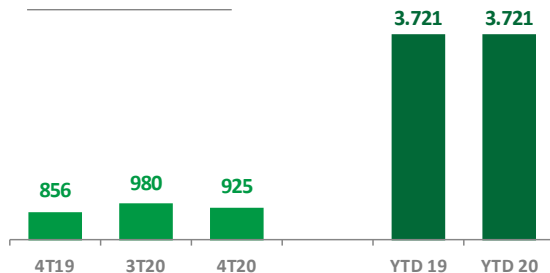
Durante el cuarto trimestre continuó la tendencia al alza de las ventas de plywood en comparación al año 2019, lo que es explicado principalmente por un incremento de la demanda en los mercados de EE.UU., Europa y Oceanía, y a las complicaciones logísticas de algunos competidores debido a la pandemia.

Similar al tercer trimestre, el negocio de madera aserrada mantuvo una alta demanda de los mercados, presionando los precios al alza, que han vuelto a niveles similares a los de comienzos del 2019.

Para el mercado de remanufactura, los resultados han sido positivos en EE.UU., debido a que el sector de retail se ha mantenido fuerte y a la recuperación de los sectores de construcción, reparación y remodelación. Por otro lado, algunos competidores de EE.UU. han visto ajustada su oferta por la aplicación de aranceles.

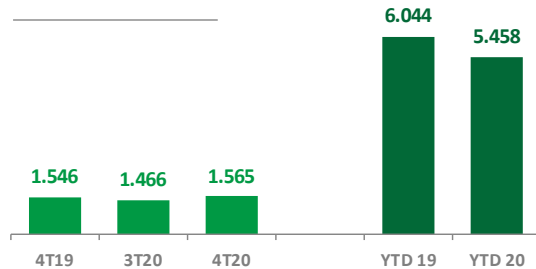
### PRODUCCIÓN

Miles de Adt



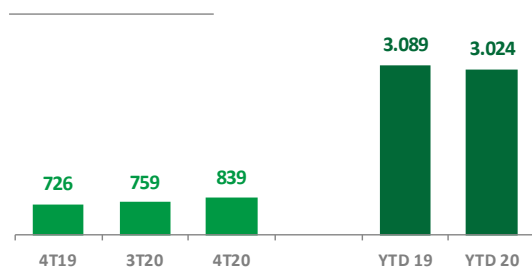
### PRODUCCIÓN

Miles de m³



### PRODUCCIÓN\*

Miles de m³



\*Incluye madera aserrada y plywood

COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	4T 2020	3T2020	4T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	2.423.689	2.119.118	3.090.360	14%	-22%	9.582.991	11.995.608	-20%
EBIT	75.362	29.988	72.257	151%	4%	191.826	284.614	-33%
<b>EBITDA</b>	<b>127.417</b>	<b>78.672</b>	<b>122.089</b>	<b>62%</b>	<b>4%</b>	<b>391.297</b>	<b>465.322</b>	<b>-16%</b>
Resultado no operacional	(19.305)	(18.538)	(16.623)	-4%	-16%	(81.616)	(55.595)	-47%
<b>Resultado neto</b>	<b>40.377</b>	<b>13.805</b>	<b>27.213</b>	<b>192%</b>	<b>48%</b>	<b>88.201</b>	<b>137.468</b>	<b>-36%</b>
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m <sup>3</sup> )	2.454	2.047	2.596	20%	-5%	9.005	10.326	-13%
Participación de Mercado Copec Chile	57,9%	58,1%	57,8%	0%	0%	58,6%	57,8%	1%
Ventas Mapco (MM US\$)	363	388	437	-6%	-17%	1.457	1.794	-19%
EBITDA Mapco (MM US\$)	6	20	12	-68%	-46%	75	58	27%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m <sup>3</sup> )	491	514	521	-4%	-5%	1.920	2.142	-10%

4T20  
4T19

Copec alcanzó una ganancia en el trimestre de \$40.377 millones, resultado \$13.164 millones mayor al mismo periodo de 2019. Esto se debe a un mayor resultado operacional de \$3.105 millones, explicado principalmente por un aumento en el volumen de ventas del canal concesionario y mayores márgenes unitarios. En Copec Chile, los volúmenes de ventas aumentaron un 1,4% en el canal concesionario, lo cual fue compensado, en parte, por una caída de 13,8% en el canal industrial. Los márgenes aumentaron como consecuencia del margen industrial, lo que fue compensado parcialmente por un menor efecto FIFO. Terpel también tuvo un mayor resultado operacional debido a menores gastos de administración y costos de distribución. Por su parte, Mapco tuvo una disminución en el EBITDA debido a menores márgenes de ventas y una caída de 5,7% en el volumen de ventas.

El resultado no operacional disminuyó \$2.682 millones producto de un menor resultado en asociadas, debido a la clasificación de Sonacol como activo disponible para la venta, y por menores otros ingresos, relacionados a una menor utilidad por venta de activos fijos.

4T20  
3T20

El resultado del trimestre fue \$26.572 millones mayor al trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado operacional de \$45.374 millones producto principalmente de un aumento del volumen de ventas de 19,9% en Chile y 24,6% en Terpel. Adicionalmente, hubo mayores márgenes unitarios en Copec Chile y Terpel, y un efecto mas favorable de revalorización de inventarios. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor resultado en MAPCO debido a una disminución en los márgenes unitarios y una disminución de 4,6% en el volumen de ventas.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó \$767 millones, asociado a mayores otros gastos por función y un menor resultado por unidades de reajustes, efectos parcialmente compensado por menores costos financieros y mayores otros ingresos.

2020  
2019

ACUMU  
LADO

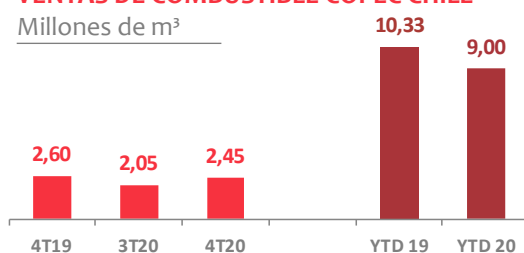
Copec registró una variación negativa de \$49.267 millones en relación al resultado del año 2019.

El resultado operacional tuvo una disminución de \$92.788 millones como consecuencia de una revalorización negativa de inventarios en Chile y Terpel, y un menor volumen de ventas por efectos de la pandemia COVID-19. En Copec Chile, el volumen de ventas disminuyó un 10,7% en el canal concesionario y 15,4% en el canal industrial, en Terpel los volúmenes presentaron una caída de 22,0% y en Mapco disminuyeron 10,4%. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores márgenes unitarios en Mapco.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en \$26.021 millones, debido a un menor resultado de asociadas, explicado por Copec Aviation, Sonacol y Arcoprime, y una caída en otros ingresos, producto de la venta de activos inmobiliarios en el primer semestre 2019. Lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto favorable en diferencias de cambio.

**VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE**

Millones de m<sup>3</sup>



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	4T 2020	3T2020	4T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	4.612.314	3.818.934	6.037.873	21%	-24%	16.389.627	22.450.899	-27%
<b>EBITDA</b>	<b>254.717</b>	<b>174.605</b>	<b>237.860</b>	<b>46%</b>	<b>7%</b>	<b>564.130</b>	<b>958.610</b>	<b>-41%</b>
EBIT	159.844	80.110	148.567	100%	8%	191.885	613.089	-69%
Resultado no operacional	(49.484)	(61.384)	(65.214)	19%	24%	(215.107)	(234.012)	8%
<b>Resultado neto atribuible al controlador</b>	<b>94.485</b>	<b>23.959</b>	<b>65.346</b>	<b>294%</b>	<b>45%</b>	<b>(22.830)</b>	<b>254.828</b>	<b>-109%</b>
<b>Resultado neto atribuible a minoritarios</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>37%</b>	<b>458%</b>	<b>1</b>	<b>(2)</b>	<b>160%</b>
<b>Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)</b>								
Colombia	1.815	1.456	2.035	25%	-11%	6.130	7.814	-22%
Panamá	225	178	272	26%	-17%	778	1.071	-27%
Ecuador	297	280	315	6%	-6%	1.055	1.249	-16%
República Dominicana	34	25	58	35%	-42%	124	228	-46%
Perú	22	17	36	34%	-37%	77	109	-29%
<b>Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)</b>								
Colombia	50	40	65	25%	-23%	173	252	-31%
Perú	16	13	22	20%	-27%	54	86	-38%

4T20  
4T19

La utilidad de Terpel del cuarto trimestre 2020 aumentó COP \$29.139 millones con respecto al mismo periodo de 2019. El resultado operacional fue mayor en COP \$11.277 millones debido a una caída en los gastos de administración y costos de distribución, y a un alza en los márgenes, explicada por menores pérdidas por decalaje. Lo anterior se compensó parcialmente por una disminución de 11,9% en los volúmenes de combustibles líquidos a nivel consolidado, explicados por una caída en Colombia, Panamá, Ecuador, República Dominicana y Perú de 10,8%, 17,2%, 5,7%, 42,2% y 37,0% respectivamente. Además, en el negocio de GNV, las ventas disminuyeron en Colombia y Perú en un 23,5,2% y 27,1% respectivamente.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó en COP \$15.730 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor gasto en impuestos por COP \$2.135 millones.

4T20  
3T20

La utilidad del trimestre aumentó COP \$70.526 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional de COP \$79.734 millones, producto de un mayor volumen de venta de combustibles líquidos en Colombia, Panamá, Ecuador, República Dominicana y Perú de 24,6%, 26,5%, 6,0%, 35,2% y 33,8% respectivamente. A esto se suma un aumento de los volúmenes de GNV en Colombia de 25,4% y en Perú de 20,2%. Además, hubo mayores márgenes por una disminución en las pérdidas por decalaje.

Por otra parte, el resultado no operacional aumentó COP \$11.900 millones y hubo mayores gastos de impuestos por COP \$21.107 millones, producto de la mayor utilidad de este trimestre.

2020  
2019

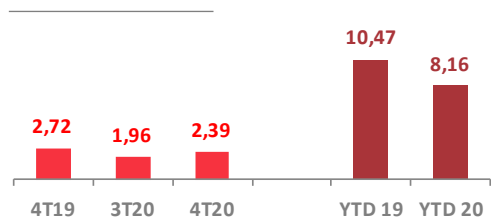
ACUMULADO

La utilidad acumulada a diciembre de 2020 disminuyó COP \$277.658 millones en comparación al mismo período de 2019. Esto se explica por un menor resultado operacional de COP \$421.204 millones, producto de una caída en los volúmenes de venta y menores márgenes, asociados a pérdidas por decalaje. La disminución de volúmenes de venta de combustibles líquidos fue de 21,6% en Colombia, 27,4% en Panamá, 15,5% en Ecuador, 45,8% en República Dominicana y 29,2% en Perú. Además, disminuyeron un 31,4% los volúmenes de GNV en Colombia y un 38,0% en Perú.

Lo anterior, fue parcialmente compensado por un mayor resultado no operacional de COP \$18.905 millones y un menor gasto en impuestos de COP \$ 124.644 millones.

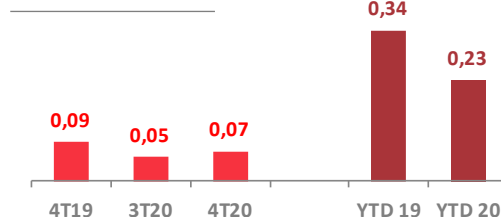
VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	4T 2020	3T2020	4T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	196.658	225.821	214.569	-13%	-8%	803.302	815.700	-2%
<b>EBITDA</b>	<b>27.847</b>	<b>42.641</b>	<b>23.045</b>	<b>-35%</b>	<b>21%</b>	<b>134.573</b>	<b>122.608</b>	<b>10%</b>
EBIT	15.940	30.466	8.735	-48%	82%	86.419	79.654	8%
Resultado no operacional	(2.906)	(2.755)	(3.832)	-5%	24%	(15.037)	(6.410)	-135%
<b>Resultado neto</b>	<b>20.887</b>	<b>22.858</b>	<b>1.358</b>	<b>-9%</b>	<b>1438%</b>	<b>59.693</b>	<b>46.057</b>	<b>30%</b>
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	112	148	110	-25%	1%	505	499	1%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	63	61	56	5%	13%	231	208	11%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	105	95	104	10%	0%	371	402	-8%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	130	126	123	3%	6%	480	471	2%

4T20  
4T19

En el cuarto trimestre de 2020, Abastible obtuvo una ganancia de \$20.887 millones, \$19.529 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional de \$7.205 millones debido a un aumento de los volúmenes de ventas de 1,3% en Chile, 13,5% en Colombia, 0,4% en Perú y 6,4% en Ecuador.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó en \$926 millones debido a un alza en otros ingresos y una disminución de los costos financieros, compensado parcialmente por un menor resultado en asociadas, producto de la reclasificación de Sonacol y Gasmar como activos disponibles para la venta.

Además, hubo un menor gasto en impuestos de \$11.398 millones debido al efecto de disminución del tipo de cambio sobre Inversiones en el Exterior.

4T20  
3T20

En comparación al trimestre anterior, el resultado de Abastible tuvo una disminución de \$1.971 millones. Esto se debe a un menor resultado operacional de \$14.526 millones como consecuencia de menores volúmenes de ventas en Chile de 24,6% producto a la estacionalidad.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en \$151 millones debido a una caída en otras ganancias y un menor resultado por unidades de reajuste, lo que fue parcialmente compensado por una disminución en otros gastos y un alza en otros ingresos.

Lo anterior se compensó, en parte, por un menor gasto en impuestos de \$12.706 millones.

2020  
2019

El resultado acumulado a diciembre 2020 aumentó \$13.636 millones respecto al mismo período de 2019. Esto se explica por un mayor resultado operacional de \$6.765 millones, como consecuencia de un alza de 11,1% en los volúmenes de venta de Colombia, 2,0% en Ecuador y 1,1% en Chile. En Perú, los volúmenes de venta de gas licuado disminuyeron un 8,8%.

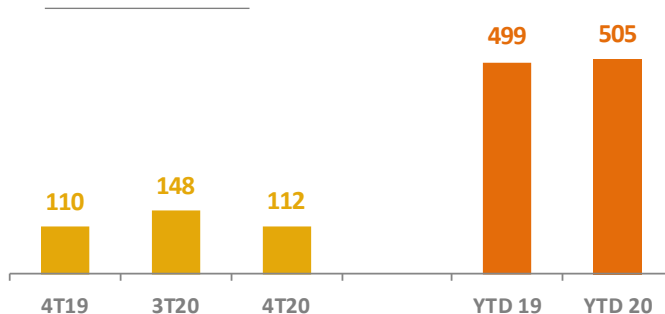
ACUMU  
LADO

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una mayor pérdida de \$8.627 millones, debido a un menor resultado en asociadas, explicado por Sonacol y Gasmar, y a un aumento en otros gastos.

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores impuestos producto de variaciones en el tipo de cambio.

VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	4T 2020	3T2020	4T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	75,1	91,4	68,7	-18%	9%	353,8	320,9	10%
<b>EBITDA*</b>	<b>(6,7)</b>	<b>6,1</b>	<b>11,4</b>	<b>-211%</b>	<b>-159%</b>	<b>2,4</b>	<b>32,1</b>	<b>-93%</b>
EBIT	(14,6)	(6,5)	2,1	-124%	-803%	(29,0)	(0,5)	-6254%
Resultado no operacional	5,1	1,1	(0,3)	382%	1994%	3,0	(5,9)	151%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad controladora</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>-41%</b>	<b>-334%</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>-123%</b>
<b>Utilidad participaciones minoritarias</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>1,3</b>	<b>4%</b>	<b>-191%</b>	<b>(4,6)</b>	<b>1,1</b>	<b>-532%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina y otros proteicos (tons.)	80.210	88.197	79.806	-9%	1%	349.860	322.385	9%
Aceite de pescado (tons.)	1.169	3.710	1.089	-68%	7%	9.031	6.747	34%

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

4T20  
4T19

El resultado del cuarto trimestre de 2020 disminuyó US\$2,7 millones respecto al mismo período de 2019. La variación se explica por un menor resultado operacional de US\$16,6 millones producto de menores otros ingresos (-US\$13,3 millones), asociados a la utilidad por la venta en 2019 de la participación accionaria de Selecta, lo que se compensó parcialmente por la utilidad generada por la venta de acciones de FASA a Oleoplan. A esto se suma una disminución en el margen bruto (-US\$3,8 millones), debido a un incremento de los costos unitarios como consecuencia de menores capturas, lo que se compensó parcialmente por un aumento de 7,3% en los precios. Por su parte, el resultado no operacional aumentó en US\$5,3 millones producto de un mayor resultado en asociadas, explicado principalmente por FASA, Melifeed y Golden Omega. A eso se suman diferencias de cambio favorables.

4T20  
3T20

Eperva registró una pérdida de US\$3,5 millones en el cuarto trimestre de 2020, US\$1,0 millón mayor a la pérdida registrada el trimestre anterior. La variación se debe a una disminución de US\$8,1 millones en el resultado operacional debido a un aumento en otros gastos (-US\$8,8 millones), producto del ajuste del valor de realización del stock de harina de pescado, y a un menor margen bruto (-US\$8,0 millones), explicado por menores volúmenes de venta como consecuencia de una producción inferior a la esperada. Esto se compensó parcialmente por mayores otros ingresos (+US\$9,8 millones), asociados a la utilidad generada por la venta de acciones de FASA a Oleoplan. Por su parte, el resultado no operacional aumentó en US\$4,0 millones, producto de un mayor resultado en asociadas, explicado por un mayor resultado operacional en FASA, y por diferencias de cambio favorables.

2020  
2019  
ACUMULADO

El resultado acumulado a diciembre 2020 es US\$4,9 millones inferior al resultado obtenido en el mismo período de 2019. Esta variación negativa se explica por una disminución de US\$28,8 millones en el resultado operacional, debido a menores otros ingresos (-US\$26,3 millones), como consecuencia de ingresos en 2019 asociados a la venta del 10% de las acciones de Selecta por parte de Corpesca do Brasil (US\$21,1 millones), ventas de activo fijo (US\$ 6,5 millones) y arriendo de licencias de pesca (US\$ 6,2 millones). A esto se suma un menor margen bruto de US\$4,2 millones, explicado principalmente por mayores costos unitarios como consecuencia de una caída de 27,6% en la pesca procesada. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores precios y volúmenes de venta. Por su parte, el resultado no operacional tuvo un aumento de US\$8,9 millones, debido a un mayor resultado en asociadas, explicado por FASA, Golden Omega, Orizon y Melifeed. Lo anterior fue parcialmente compensado por diferencias de cambio desfavorables. Adicionalmente, hubo una variación positiva en impuestos de US\$ 9,0 millones producto de la menor utilidad del año.



PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

US\$ MM	4T 2020	3T2020	4T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	36,5	47,1	45,7	-23%	-21%	203,7	192,6	6%
<b>EBITDA</b>	<b>2,7</b>	<b>9,4</b>	<b>4,2</b>	<b>-71%</b>	<b>-37%</b>	<b>39,4</b>	<b>29,2</b>	<b>35%</b>
EBIT	(0,6)	5,8	0,5	-110%	-219%	25,9	16,1	61%
Resultado no operacional	(7,2)	(7,6)	(9,7)	-16878%	26%	(24,9)	(30,4)	19%
<b>Resultado neto</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>-239%</b>	<b>6%</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>69%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	11.067	9.694	9.597	14%	15%	37.995	35.660	7%
Aceite de pescado (tons.)	578	1.872	1.508	-69%	-62%	8.605	11.312	-24%
Conservas (cajas)	420.231	711.677	820.828	-41%	-49%	3.235.379	2.785.949	16%
Congelados (tons.)	1.400	4.511	3.102	-69%	-60%	27.077	21.730	25%
<b>Capturas (tons.)</b>	<b>24.623</b>	<b>17.156</b>	<b>26.707</b>	<b>44%</b>	<b>-8%</b>	<b>224.591</b>	<b>230.601</b>	<b>-3%</b>

4T20  
4T19

Igemar registró una pérdida de US\$6,1 millones en el cuarto trimestre de este año, US\$0,4 millones menor al mismo período del año anterior. Lo anterior se debe a un mayor resultado no operacional de US\$2,5 millones debido a diferencias de cambio favorables y a un aumento en otras ganancias. Esto fue parcialmente compensado por una mayor pérdida en asociadas.

Por su parte, el resultado operacional disminuyó en US\$1,1 millones debido a una menor ganancia bruta, asociada a una caída en los volúmenes de venta de 48,8% en conservas, 61,7% en aceite de pescado y 60,7% en congelados. La pesca procesada total disminuyó un 7,8%. Lo anterior se compensa en parte por mayores precios de venta de harina, aceite, conservas y congelados (2,7%, 21,4%, 21,6% y 40,3% respectivamente).

4T20  
3T20

El resultado del cuarto trimestre de este año disminuyó US\$ 4,3 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un menor resultado operacional de US\$6,4 millones producto de una caída en el volumen de ventas de 69,1% en aceite de pescado, 41,0% en conservas y 69,0% en congelados, compensados, en parte, por un aumento de 14,2% en el volumen de harina de pescado. Además, hubo una disminución de 6,6% en el precio de venta de harina de pescado y de 3,5% en aceite de pescado.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó en US\$0,4 millones producto de un alza en otras ganancias y de menores costos financieros, compensados por un aumento en otros gastos.

2020  
2019

ACUMU  
LADO

La pérdida acumulada a diciembre 2020 es de US\$2,9 millones, lo que representa una disminución de US\$5,8 millones respecto a la pérdida del mismo período de 2019. Esto se explica por un mayor resultado operacional de US\$9,8 millones debido a un aumento en el margen bruto. El volumen de ventas aumentó 6,5% en harina de pescado, 16,1% en conservas y 24,6% en congelados. Además, el precio de venta de aceite de pescado aumentó 27,9%. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución del volumen de ventas de 23,9% en aceite de pescado y por una caída en los precios de 0,5% en harina de pescado, 5,2% en conservas y 11,5% en congelados.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó US\$5,5 millones debido a diferencias de cambio favorables y una caída en los costos financieros gastos.

Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores impuestos.





antarChile

## PRINCIPALES HITOS

### ANTARCHILE INGRESA AL SUSTAINABILITY YEARBOOK 2021 DE S&P GLOBAL

- > AntarChile es seleccionado por primera vez para formar parte del reporte de sustentabilidad anual de S&P Global (Yearbook), el que reconoce su gestión en materias ESG a nivel global.
- > Para formar parte del Yearbook, las empresas deben estar en el 30% superior en desempeño sostenible en su sector. AntarChile se encuentra clasificado dentro del 15% superior de su industria, *Industrial Conglomerates*.

### ARAUCO ES LA PRIMERA EMPRESA FORESTAL EN CERTIFICAR SU CARBONO NEUTRALIDAD

- > En septiembre de 2020, Deloitte certificó oficialmente la carbono neutralidad de Arauco para el año 2018, a través de la metodología *Deloitte Neutrality Protocol*.
- > Las emisiones de Arauco son capturadas por bosques nativos, plantaciones productivas y en los productos, lo que significa un aporte real a combatir el cambio climático.

### INCENDIOS FORESTALES

- > Hasta el 26 de febrero de 2021, se registraron 1.524 incendios, lo que se compara con los 1.562 incendios a la misma fecha de la temporada anterior.
- > La superficie afectada corresponde a 483 hectáreas, una disminución de 2.035 hectáreas respecto de la temporada pasada.

### 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 enero 2021, MAPA tiene un avance de 74,6%. En julio 2020 comenzó una estrategia activa de búsqueda de contagios por el COVID-19. Se instalaron 5 centros de testeo con capacidad de realizar 2.000 test diarios y resultados en horas. A la fecha se han realizado casi 170.000 exámenes PCR a trabajadores. La tasa de positividad es menor a la media nacional del reporte diario de COVID-19 informada por el ministerio de salud.
- > 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.

### AVANCES EN PROYECTO MINA JUSTA

- > 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.
- > Al 12 de febrero de 2021, el proyecto presenta un avance de construcción de 99,8%. Se espera iniciar operaciones durante marzo y los primeros embarques se deberían realizar el segundo trimestre de 2021.

### VENTAS DE ACTIVOS

- > Sonacol y Gasmar se encuentran en proceso de venta por parte de Empresas Copec y sus filiales. Adicionalmente, se está evaluando la posible enajenación de las acciones de Metrogas y Agesa. En caso de materializar estas transacciones, el balance de la empresa se vería fortalecido durante un período de fuertes inversiones.

### CRISIS SANITARIA COVID-19 Y NORMALIZACIÓN DE VOLUMENES EN COMBUSTIBLES

- > Debido a la disminución de las restricciones sanitarias de la pandemia y la mejora en la actividad económica, se ha visto una recuperación en el mercado de combustibles, especialmente en estaciones de servicio.
  - o Terpel: la caída del volumen el cuarto trimestre fue de 12% respecto al año anterior, mientras que la del tercer trimestre fue 28%. Los volúmenes en estaciones de servicio se encuentran en niveles cercanos a los pre pandemia.
  - o Copec Chile: la caída del volumen interanual del cuarto trimestre fue de 6%, mientras que la del tercer trimestre fue 21%. Los volúmenes en estaciones de servicio aumentaron respecto del cuarto trimestre 2019.
  - o Mapco: la caída del volumen interanual del cuarto trimestre fue de 6%, mientras que la del tercer trimestre fue 7%.



## BALANCE

US\$ MM	4T 2020	3T2020	4T 2019
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.186	2.197	2.253
Otros activos financieros corrientes	194	137	125
Otros Activos No Financieros, Corriente	205	206	211
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.551	1.350	1.676
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	41	49	85
Inventarios	1.609	1.598	1.824
Activos biológicos corrientes	303	270	276
Activos por impuestos corrientes	377	194	270
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	374	350	359
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>6.839</b>	<b>6.351</b>	<b>7.078</b>
Otros activos financieros no corrientes	422	396	377
Otros activos no financieros no corrientes	169	173	181
Derechos por cobrar no corrientes	27	15	20
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	8	7
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.113	1.128	1.072
Activos intangibles distintos de la plusvalía	928	881	978
Plusvalía	399	394	414
Propiedades, Planta y Equipo	11.454	10.952	10.684
Activos por derechos de uso	758	713	802
Activos biológicos, no corrientes	3.296	3.300	3.394
Propiedad de inversión	30	27	35
Activos por impuestos diferidos	114	538	112
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>18.718</b>	<b>18.525</b>	<b>18.076</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>25.557</b>	<b>24.876</b>	<b>25.154</b>
Otros pasivos financieros corrientes	730	736	843
Pasivos por arrendamientos corrientes	130	117	129
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.648	1.342	1.794
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	7	6
Otras provisiones a corto plazo	21	21	19
Pasivos por Impuestos corrientes	58	44	25
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13	11	12
Otros pasivos no financieros corrientes	134	114	136
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	193	172	187
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.939</b>	<b>2.565</b>	<b>3.151</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	8.501	8.441	7.812
Pasivos por arrendamientos no corrientes	628	590	659
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	3
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	2	2	-
Otras provisiones a largo plazo	68	69	81
Pasivo por impuestos diferidos	1.887	2.088	1.797
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	124	115	115
Otros pasivos no financieros no corrientes	130	144	185
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>11.342</b>	<b>11.449</b>	<b>10.651</b>
Participaciones no controladoras	4.597	4.417	4.655
<b>Patrimonio atribuible al Controlador</b>	<b>6.679</b>	<b>6.445</b>	<b>6.697</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>25.557</b>	<b>24.876</b>	<b>25.154</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	4T 2020	3T2020	4T 2019	YTD 2020	YTD 2019
Ingresos por Ventas	4.834	4.544	5.641	18.059	23.716
Costo de Ventas	(3.963)	(3.826)	(4.960)	(15.238)	(20.453)
<b>Margen Bruto</b>	<b>871</b>	<b>718</b>	<b>680</b>	<b>2.821</b>	<b>3.264</b>
Otros ingresos, por función	121	61	75	322	302
Costos de distribución	(358)	(305)	(318)	(1.229)	(1.353)
Gasto de administración	(251)	(243)	(262)	(955)	(1.067)
Otros gastos, por función	(58)	(48)	(178)	(232)	(298)
Otras ganancias (pérdidas)	(2)	2	19	(4)	21
Resultado Financiero	(86)	(98)	(98)	(347)	(348)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	(40)	13	(110)	(27)	(92)
Diferencia de Cambio	(11)	23	(17)	(43)	(58)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>185</b>	<b>124</b>	<b>(207)</b>	<b>306</b>	<b>372</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(46)	(24)	18	(87)	(122)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	140	100	(189)	219	250
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>79</b>	<b>57</b>	<b>(120)</b>	<b>129</b>	<b>127</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	61	43	(68)	91	123
<b>Ganancia Neta</b>	<b>140</b>	<b>100</b>	<b>(189)</b>	<b>219</b>	<b>250</b>



## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2020	YTD 2019
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	19.684	26.095
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de estos	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1	1
Otros cobros por actividades de operación	745	496
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.714)	(23.099)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.062)	(1.082)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(14)	(14)
Otros pagos por actividades de operación	(362)	(249)
Dividendos pagados	(101)	(428)
Dividendos recibidos	97	108
Intereses pagados	(398)	(458)
Intereses recibidos	30	50
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(14)	(472)
Otras entradas (salidas) de efectivo	11	7
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>1.903</b>	<b>957</b>
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	4	117
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(9)	(173)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(108)	(182)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	8	21
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(15)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(9)	(18)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	33	61
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.765)	(1.374)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	-
Compras de activos intangibles	(55)	(80)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	37	6
Compras de otros activos a largo plazo	(207)	(248)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(0)	(0)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	1
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	10	9
Cobros a entidades relacionadas	10	-
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(65)	195
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(2.132)</b>	<b>(1.666)</b>
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	8
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.113	2.268
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	580	532
Pagos de pasivos por arrendamientos	(80)	-
Préstamos de entidades relacionadas	3	0
Pagos de préstamos	(1.402)	(1.472)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(59)	(140)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	-
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(14)	(11)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>141</b>	<b>1.260</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(88)</b>	<b>550</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	21	(42)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.253	1.745
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>2.186</b>	<b>2.253</b>