

Resultados Primer Trimestre 2019

17 de mayo de 2019

Conference Call Resultados 1T19

Jueves 23 de mayo, 2019

ID: COPEC

12:30 Hrs. EST (Hora de NY)

12:30 Hrs. Hora de Santiago

Desde EE.UU.: +1 (844) 204-8586

Desde Chile: +56 44 208-1274

Desde otros países: +1 (412) 317-6346

1T19 / 1T18

La utilidad alcanzó los MMUS\$ 221, inferior en 21,1% respecto al 1T18, explicado por una caída en el resultado operacional de MMUS\$ 117, asociado a un menor desempeño de Arauco en un escenario de menores precios de celulosa. Lo anterior fue compensado, en parte, por un resultado no operacional menos negativo, que presentó mayores otros ingresos netos en Copec, producto de la venta de activos inmobiliarios, y menores gastos financieros en comparación con el primer trimestre de 2018, que se vieron incrementados producto de la adquisición de los activos de ExxonMobil.

1T19 / 4T18

La utilidad presentó un aumento de 50,0% respecto al 4T18, producto de un mejor resultado no operacional que se explica por un alza en el resultado en asociadas y por menores otros gastos y diferencias de cambio favorables. Adicionalmente, hubo un mejor desempeño operacional en los sectores forestal y combustibles.

EBITDA

El EBITDA del 1T19 alcanzó los MMUS\$ 591, que representa una caída de 12,4% en relación al 1T18, producto principalmente de un menor desempeño en el sector forestal debido a una baja en los precios de la celulosa. Respecto al 4T18, el EBITDA aumenta 4,6%, por un mejor desempeño en los sectores forestal y combustibles, influido por cambios relacionados a la implementación de NIIF 16.

Destacados

Empresas Copec anunció su plan de inversión para 2019 por MMUS\$ 2.766. En tanto, en el sector forestal, Arauco inauguró la planta Grayling, que ya comenzó a comercializar sus primeros paneles. Los proyectos MAPA y Pulpa Textil continúan con sus avances de acuerdo a lo programado. Adicionalmente, Arauco realizó una exitosa colocación de bonos en el mercado internacional. Además, tanto Empresas Copec como Arauco vendieron sus participaciones en Puertos y Logística S.A. por un total de MMUS\$ 117. Finalmente, el proyecto Mina Justa también presenta avances importantes.

Deuda Neta / EBITDA

En 1T19, el nivel de endeudamiento aumentó en relación a 4T18, con un indicador Deuda Neta / EBITDA de 2,4 veces, debido principalmente al efecto de la implementación de la norma NIIF16, cuya aplicación generó un incremento porcentual en pasivo financiero que fue mayor al del EBITDA.

	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ingresos ordinarios	5.927	6.057	5.752	3,0%	(2,2%)	5.927	5.752	3,0%
EBIT	310	287	427	(27,5%)	8,0%	310	427	(27,5%)
EBITDA*	591	564	675	(12,4%)	4,6%	591	675	(12,4%)
EBITDA Ajustado,**	581	578	686	(15,3%)	0,5%	581	686	(15,3%)
Resultado no operacional	(25)	(75)	(54)	53,5%	66,7%	(25)	(54)	53,5%
Resultado total	236	162	284	(17,1%)	45,2%	236	284	(17,1%)
Resultado controladores	221	148	280	(21,1%)	50,0%	221	280	(21,1%)
Resultado minoritarios	15	15	4	260,3%	(1,6%)	15	4	260,3%
Margen EBITDA	10,0%	9,3%	11,7%	(15,0%)	7,0%	10,0%	11,7%	(15,0%)
EBITDA / gastos financieros netos	7,0	6,8	7,1	(0,8%)	3,5%	7,0	7,1	(0,8%)

* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Valor justo costo madera cosechada + Otros

** EBITDA ajustado = resultado + costos fin. - ingresos fin. + impuestos + dep. y amort. + valor justo madera cosechada - cambio en valorización de activo biológico + dif. de cambio (Ver detalle en anexo página 24)

Cifras en millones de dólares

Información de Contacto:

Cristián Palacios

Subgerente de Finanzas y Relación con Inversionistas

+562 246 17042

cristian.palacios@empresascopec.cl

Juan Pablo Serrano

Investor Relations

+562 246 17046

juan.serrano@empresascopec.cl

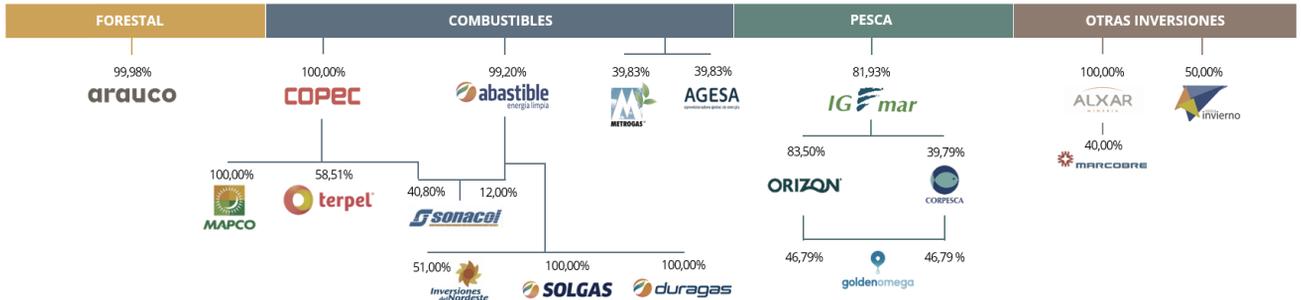
Juan Ignacio Hurtado

Investor Relations

+562 246 17015

juan.hurtado@empresascopec.cl

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



HECHOS DESTACADOS

Empresas Copec anuncia plan de inversión 2019

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

Se inaugura planta en Grayling

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

Update de Proyecto Pulpa Textil

El Proyecto de Celulosa Textil continúa su curso, con un avance de 75% a fines de marzo de 2019. La inversión estimada es de aproximadamente US\$ 195 millones y se espera que comience a operar a fines de 2019.

Avances en proyecto MAPA

En febrero de 2019, se iniciaron las obras de movimiento de tierra. El ensamblaje de equipos comenzará en octubre de 2019. Esta nueva línea de la planta Arauco se espera que comience a operar en el segundo trimestre de 2021.

En abril de 2019, Arauco firmó un acuerdo de financiamiento con la ECA finlandesa Finnvera y los bancos BNP Paribas, JP Morgan Chase & Co y Santander por un total de MM€ 555, a desembolsar en la compra de los equipos principales del complejo. Los principales proveedores son Andritz y Valmet.

Venta de Puertos y Logística S.A.

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

Emisión de bonos en Arauco

En abril, 2019, Arauco completó la colocación de dos bonos bullet por MMUS\$ 500 cada uno, el primero con vencimiento en 2029 y una tasa de 4,25%, y el otro con vencimiento 2049 al 5,5%. Los fondos se utilizarán para financiar el proyecto MAPA, recomprar parte de los bonos de la compañía con vencimientos en 2019 y 2021, y otros fines corporativos.

Avances en proyecto Mina Justa

De acuerdo a lo planificado, el Proyecto Mina Justa presenta al cierre de abril un avance en su construcción de más del 30%. Actualmente, más de 4.400 personas participan en su desarrollo, que demanda una inversión de alrededor de US\$ 1.600 millones, y que se espera comience a producir a fines del próximo año.

Alxar participa con el 40% de Mina Justa, iniciativa que representa su ingreso a la minería de cobre a gran escala. El proyecto se encuentra en Ica, Perú, y se espera que alcance una producción de hasta 150 mil toneladas anuales de cobre fino durante los primeros años de operación, con un promedio de 115 mil toneladas anuales en los 16 años de vida útil planificada.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

1T19 / 1T18. La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del primer trimestre 2019, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 221, cifra inferior en 21,1% respecto al resultado registrado a marzo 2018. Esto se explica, principalmente, por una caída en el resultado operacional de MMUS\$ 117, compensado, en parte, por un resultado no operacional menos negativo en MMUS\$ 29.

El menor **resultado operacional** se origina fundamentalmente en el sector forestal, donde Arauco registró una caída en sus ingresos como consecuencia de menores precios de la celulosa. Por su parte, el desempeño en los negocios de maderas y forestal se mantuvo estable.

El sector combustibles registró un mayor resultado operacional en moneda local. Se observó un incremento en los volúmenes en Chile, que fueron compensados, en parte, por una caída en márgenes. A su vez, se registró un mejor desempeño en Mapco, y también en Terpel, cuyo resultado incluye las operaciones provenientes de la adquisición de activos a ExxonMobil a partir del segundo trimestre 2018. Al consolidar en dólares, el resultado operacional disminuyó, debido al alza del tipo de cambio.

En Abastible, en tanto, el resultado operacional se mantuvo estable en moneda local. Se observó un mejor desempeño en Chile y Colombia, que fue compensado por un menor resultado en Perú y Ecuador. Al consolidar en dólares, el resultado operacional disminuyó, debido al alza del tipo de cambio.

La ganancia bruta de la Compañía cayó 6,1%, alcanzando los MMUS\$ 920. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas Arauco, con MMUS\$ 446; Copec, con MMUS\$ 353; Abastible, con MMUS\$ 94; Sonacol, con MMUS\$ 14 e Igemar, con MMUS\$ 13.

A su vez, el **resultado no operacional** fue menos negativo, debido principalmente a mayores otros ingresos netos en Copec, asociados a la venta de activos inmobiliarios, y a menores gastos financieros en comparación con el primer trimestre de 2018, que se vieron incrementados producto de la adquisición de los activos de ExxonMobil en ese periodo.

Efectos aproximados de la nueva normativa NIIF 16

La adopción de la nueva normativa contable implica los siguientes cambios en los Estados Financieros de la Compañía:

- Activos aumentan en US\$ 640 millones.
- Pasivos aumentan en US\$ 633 millones.
- Gastos por arrendamiento disminuyen en US\$ 39 millones.
- Gastos financieros aumentan en US\$ 6 millones.
- Depreciación y Amortización aumentan en US\$ 34 millones.
- EBITDA 1T19 aumenta en US\$ 39 millones.
- No tiene efecto significativo en la utilidad antes de impuestos.

Estado de Resultados	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ingresos ordinarios	5.927	6.057	5.752	3,0%	(2,2%)	5.927	5.752	3,0%
Costo de ventas	(5.007)	(5.149)	(4.772)	(4,9%)	2,8%	(5.007)	(4.772)	(4,9%)
Gastos administración y distribución	(611)	(622)	(553)	(10,4%)	1,8%	(611)	(553)	(10,4%)
Resultado operacional	310	287	427	(27,5%)	8,0%	310	427	(27,5%)
Otros ingresos	73	69	57	27,8%	6,1%	73	57	27,8%
Otros gastos	(31)	(47)	(29)	(7,4%)	35,2%	(31)	(29)	(7,4%)
Otras ganancias (pérdidas)	2	10	(1)	361,4%	(80,3%)	2	(1)	361,4%
Costos financieros	(99)	(100)	(107)	7,7%	1,4%	(99)	(107)	7,7%
Ingresos financieros	15	17	12	25,4%	(13,3%)	15	12	25,4%
Participación en asociados y neg. conjunto	5	(13)	10	(55,4%)	134,3%	5	10	(55,4%)
Diferencias de cambio	10	(5)	7	40,1%	314,0%	10	7	40,1%
Otros resultados	(0)	(5)	(4)	99,5%	99,6%	(0)	(4)	99,5%
Resultado no operacional	(25)	(75)	(54)	53,5%	66,7%	(25)	(54)	53,5%
Impuestos	(49)	(49)	(89)	45,1%	0,9%	(49)	(89)	45,1%
Resultado	236	162	284	(17,1%)	45,2%	236	284	(17,1%)
Resultado atribuible a controladores	221	148	280	(21,1%)	50,0%	221	280	(21,1%)
Resultado atribuible a minoritarios	15	15	4	260,3%	(1,6%)	15	4	260,3%
EBIT	310	287	427	(27,5%)	8,0%	310	427	(27,5%)
Depreciación & amortización	206	200	166	24,4%	3,0%	206	166	24,4%
Valor justo madera cosechada (stumpage)	75	77	82	(8,6%)	(3,4%)	75	82	(8,6%)
EBITDA	591	564	675	(12,4%)	4,7%	591	675	(12,4%)

Cifras en millones de dólares

1T19 / 4T18. La **utilidad** presentó un aumento de 50,0% respecto a la registrada en el trimestre anterior, explicada tanto por factores no operacionales como operacionales.

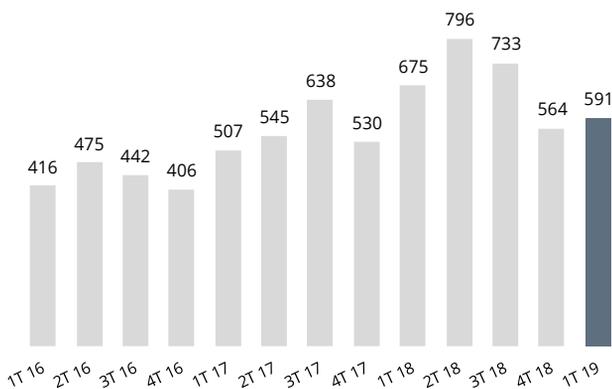
El **resultado no operacional** fue menos negativo en MMUS\$ 50,1 debido a una mayor participación en ganancias de asociadas, sumado a menores otros gastos por función y diferencias de cambio favorables. Lo anterior fue compensado, en parte, por menores otras ganancias.

El **resultado operacional** aumentó principalmente en el sector combustibles, lo que se dio tanto en Terpel como en Abastible. Lo anterior fue compensado por un menor resultado operacional en el sector forestal relacionado al escenario de menores precios de celulosa.

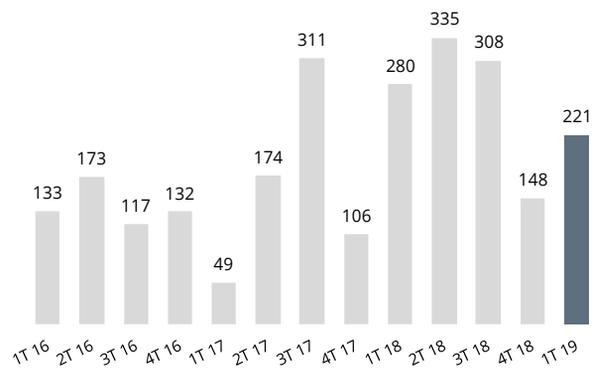
El **sector combustibles** registró un aumento en EBITDA proveniente principalmente de Terpel, debido a mejores márgenes unitarios en combustibles líquidos. Esto fue compensado parcialmente por menores márgenes en Chile, en parte por un efecto negativo en la revalorización de inventarios, y por menores márgenes en Mapco.

El **sector forestal** presentó un aumento de 1,7% en EBITDA, asociado principalmente a mayores volúmenes y menores costos unitarios en celulosa, junto a un efecto positivo por norma NIIF16.

EBITDA Trimestral



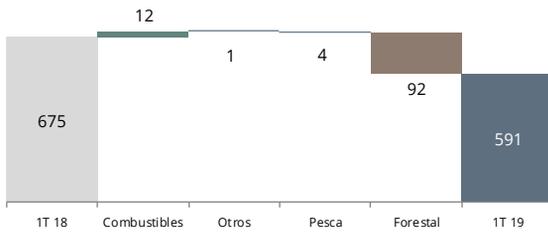
Utilidad Trimestral



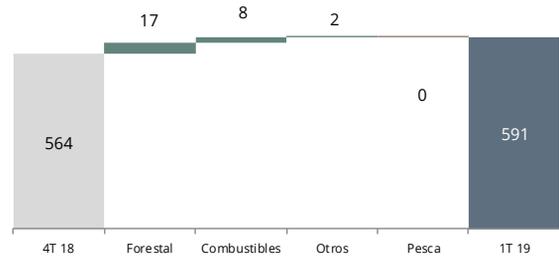
Cifras en millones de dólares

	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
EBITDA								
Forestal	362	345	453	(20,2%)	4,9%	362	453	(20,2%)
Combustibles	230	222	218	5,5%	3,7%	230	218	5,5%
<i>Copec</i>	175	169	160	9,6%	3,9%	175	160	9,6%
<i>Abastible</i>	39	39	43	(9,4%)	(0,8%)	39	43	(9,4%)
<i>Sonacol</i>	16	15	16	3,2%	12,8%	16	16	3,2%
Pesca	4	5	8	(45,9%)	(6,4%)	4	8	(45,9%)
Otros	(6)	(7)	(5)	(12,3%)	21,4%	(6)	(5)	(12,3%)
TOTAL	591	564	675	(12,4%)	4,6%	591	675	(12,4%)
CAPEX								
Forestal	395	342	183	115,4%	15,5%	395	183	115,4%
Combustibles	89	259	575	(84,4%)	(65,5%)	89	575	(84,4%)
Pesca	23	31	0	9814,2%	(26,6%)	23	0	9814,2%
Otros	1	27	1	104,8%	(95,6%)	1	1	104,8%
TOTAL	508	659	759	(33,0%)	(22,9%)	508	759	(33,0%)

Variaciones de EBITDA por sector (1T 19 / 1T 18)
(millones de US\$)



Variaciones de EBITDA por sector (1T 19 / 4T 18)
(millones de US\$)



ARAUCO

1T19 / 1T18. Arauco registró una **utilidad** de MMUS\$ 126, que representa una caída de MMUS\$ 72 respecto al año anterior. Esto se explica por un resultado operacional que fue inferior en MMUS\$ 107, asociado a menores ingresos en el negocio de celulosa, producto de precios más bajos durante la primera parte de 2019.

Los **ingresos consolidados** cayeron 5,2%, explicado por precios de celulosa que disminuyeron 12,2%, y que fueron compensados parcialmente por volúmenes que aumentaron 4,4%. Los ingresos del negocio de maderas se mantuvieron estables, donde un alza de 10,3% en los precios de paneles, compensó una caída en precios y volúmenes de madera aserrada, de 2,9% y 4,4%, respectivamente. Los volúmenes de paneles se mantuvieron estables. Por su parte, se registró un aumento en los costos de producción unitarios de fibra corta y larga blanqueada de 7,1% y 3,7%, respectivamente, mientras que los de fibra larga cruda cayeron 0,6%.

Se observó una caída en **términos no operacionales**, como consecuencia de mayores gastos financieros asociados a NIIF 16, compensados, en parte, por un aumento en otros ingresos por un alza en la revalorización de activos biológicos.

Variaciones	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19 / 18
Volumen			
Celulosa	4,4%	9,4%	4,4%
Paneles	(0,3%)	(1,3%)	(0,3%)
Madera Aserrada*	(4,4%)	2,2%	(4,4%)
Precios			
Celulosa	(12,2%)	(10,9%)	(12,2%)
Paneles	(2,8%)	1,6%	(2,8%)
Madera Aserrada*	(2,9%)	(4,1%)	(2,9%)

*Incluye Plywood

Situación de mercado

Celulosa

Durante el primer trimestre se observó un escenario más estable en comparación a lo que se vio a finales de 2018, periodo caracterizado por una marcada tendencia a la baja, en que los volúmenes y los precios se deterioraron debido a la incertidumbre por los conflictos arancelarios entre EEUU y China. A marzo, la demanda tuvo una leve mejoría, especialmente en Asia, y los inventarios mundiales empezaron a bajar, llegando a 48 días. No hubo entrada de nueva capacidad al mercado, y tampoco eventos que pudieran haber afectado negativamente a la oferta.

China ha dado señales de recuperación, pero sin llegar aún a los niveles de hace 6 meses. En febrero 2019, en un esfuerzo por disminuir inventarios, los productores de papel detuvieron su producción durante la semana de celebración del año nuevo chino e incluso por más días. En contraste, el 2018, una parte importante de las plantas productoras continuaron sin interrupción a pesar de los altos costos que significa producir en ese periodo. Después del Año Nuevo Lunar la demanda comenzó a recuperarse, normalizando el nivel de inventarios de las plantas productoras de papeles.

La incertidumbre proveniente de las negociaciones entre EEUU y China continúa, haciendo que la demanda por parte de los productores de papel se mantenga en niveles bajos. Los precios llegaron a su menor nivel en enero y febrero, mostrando signos de recuperación en marzo, aproximadamente 3% en fibra larga y 4,5% en fibra corta.

En Europa, la tendencia a la baja comenzó más tarde y fue menos drástica que en Asia. Desde diciembre se observó cierta volatilidad en los mercados y, a la fecha, la demanda por papeles sigue baja, afectando directamente a la de celulosa. El mercado de papeles tissue se ha visto afectado y algunas compañías no han podido producir a capacidad completa. Aún no se ven signos de recuperación en la región, y los niveles de inventarios en puertos europeos se mantienen altos.

ARAUCO	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	1.388	1.378	1.465	(5,2%)	0,8%	1.388	1.465	(5,2%)
Celulosa**	652	677	733	(11,0%)	(3,7%)	652	733	(11,0%)
Maderas**	698	661	693	0,7%	5,5%	698	693	0,7%
Forestal	31	30	30	2,4%	2,3%	31	30	2,4%
Otros	7	9	9	(18,0%)	(14,7%)	7	9	(18,0%)
EBITDA*	362	345	453	(20,2%)	4,9%	362	453	(20,2%)
EBIT	162	170	269	(39,8%)	(4,8%)	162	269	(39,8%)
Resultado no operacional	(21)	(73)	(20)	(6,9%)	71,5%	(21)	(20)	(6,9%)
Resultado	126	68	198	(36,4%)	84,0%	126	198	(36,4%)

Cifras en millones de dólares

* EBITDA ajustado informado por la filial Arauco asciende a MM US\$ 355 para 1T 19, MM US\$ 343 para 4T 18 y MM US\$ 457 para 1T 18

La fórmula de cálculo es la siguiente:

EBITDA aj. = resultado + costos fin. - ingresos fin. + impuestos + dep. y amort. + valor justo madera cosechada - cambio en valorización de activo biológico + dif. de cambio

**Incluyen venta de energía

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

Durante el primer trimestre de 2019 continuaron las bajas moderadas de precio, principalmente en Asia y Medio Oriente, que reflejan una mayor oferta europea, canadiense y brasilera. La demanda en China y Europa se ha visto algo más débil, esperándose un ajuste moderado de precios.

En remanufactura, la oferta y la demanda siguen balanceadas en Estados Unidos, apoyadas en la estacionalidad positiva de ese mercado. La evolución para el resto del año es incierta, en parte por el menor ritmo del sector construcción, y también por las negociaciones con China.

Plywood

En el primer trimestre de 2019 continúa la tendencia a la baja en precios de este producto, debido a inventarios altos y una mayor oferta tanto en Sudamérica como Asia. Para el resto del año se proyectan mejoras en el escenario de precios debido a la estacionalidad positiva en el hemisferio norte.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

El mercado latinoamericano mantuvo un buen nivel de demanda durante el primer trimestre de 2019, especialmente en MDF. Se proyecta también un positivo primer semestre en la costa Pacífico. En Brasil, el escenario ha empeorado por una mayor oferta de MDF y una economía más lenta que lo previsto. En Argentina, a su vez, la demanda se estabiliza, pero los precios en dólares siguen deteriorándose por la depreciación de la moneda local.

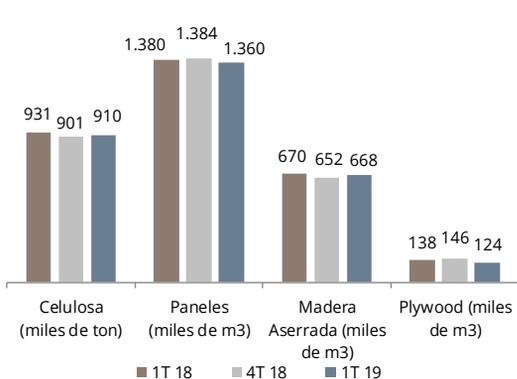
En Estados Unidos y Canadá, las ventas de tableros se han fortalecido gracias a la estacionalidad, que afecta positivamente.

1T19 / 4T18. La **utilidad** aumentó 84,0% respecto al trimestre anterior, como consecuencia de un aumento en el resultado no operacional, compensado parcialmente por un menor resultado operacional.

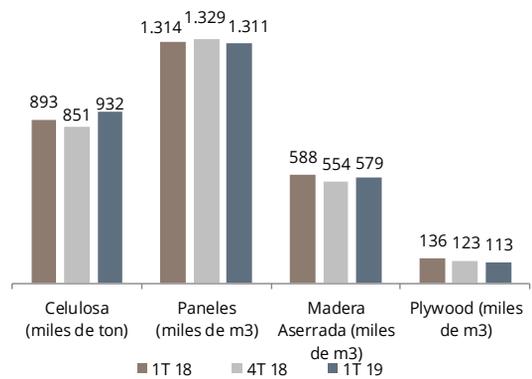
El **resultado no operacional** fue mayor en MMUS\$ 52,5, principalmente por un alza en otros ingresos por ajustes en la revalorización de activos biológicos. A ello se suma un mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos, principalmente en Sonae, y menores otros gastos que el trimestre pasado, el cual fue afectado por mayores siniestros forestales, castigos y provisiones de activos fijos.

El **resultado operacional** fue inferior en 4,8% respecto al trimestre anterior, debido a menores precios de celulosa, que cayeron 10,9% y a mayores gastos de administración. Lo anterior fue compensado por un aumento de 9,4% en los volúmenes de celulosa y por el efecto neto de la normativa NIIF y por una disminución de **costos de producción unitarios** de 8,4% para fibra larga blanqueada; 4,5% para fibra corta blanqueada y 0,9% para fibra cruda.

Producción por línea de negocio



Ventas físicas por línea de negocio



COPEC

1T19 / 1T18. Copec registró una **utilidad** de MM\$ 51.109, que se compara positivamente con los MM\$ 37.682 anotados durante el primer trimestre 2018. Este aumento es explicado por un mayor resultado operacional y un resultado no operacional menos negativo.

El **EBITDA** consolidado alcanzó los MM\$ 116.879, lo que representa un alza de 21,5%, por incrementos en Terpel y Mapco. Copec Chile, por su parte, se mantuvo estable.

El EBITDA de **Terpel** aumentó 40,9% debido principalmente a la incorporación de los negocios de distribución de lubricantes y combustibles adquiridos a ExxonMobil, que fue compensada parcialmente por un efecto de decaje negativo. Los **volúmenes** de venta de combustibles líquidos de **Terpel** crecieron 11,6% en términos consolidados, explicados por alzas de 3,1% en Colombia, 17,8% en Panamá, 107,1% en Ecuador y 65,2% en Perú (las cifras de estos dos últimos países incorporan el efecto de las nuevas operaciones de ExxonMobil), compensadas en parte por una caída de 2,8% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró una caída en volúmenes de 8,3% en Colombia y un alza de 4,8% en Perú.

El EBITDA de **Mapco** alcanzó los MMUS\$ 13, superior a los MMUS\$ 2 del primer trimestre 2018. Las ventas físicas totalizaron 507 mil m³, lo que representa un alza de 1,6%.

En **Chile**, el EBITDA se mantuvo estable, con un resultado operacional que disminuyó como consecuencia de una caída en márgenes, asociada a un menor efecto por revalorización de inventarios, y a un alza en los costos de distribución. Lo anterior fue compensado por **volúmenes** totales creciendo 3,6%, con aumentos de 2,3% en el canal concesionario y 5,1% en el canal industrial. Con ello, la participación de mercado se encuentra en 58,2% (cifra a febrero, última oficialmente disponible), lo cual representa un alza con respecto al 56,7% a marzo de 2018.

El **resultado no operacional** fue menos negativo, debido principalmente a mayores otros ingresos netos en Copec, asociados a la venta de activos inmobiliarios, junto a menores gastos financieros en comparación con el primer trimestre de 2018, que se vieron incrementados producto de la adquisición de los activos de ExxonMobil. A su vez se observó un mejor resultado por unidades de reajuste, compensado parcialmente por menores diferencias de cambio.

COPEC CONSOLIDADO (Incluye Terpel & Mapco)	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ingresos	2.821.140	2.965.936	2.393.059	17,9%	(4,9%)	2.821.140	2.393.059	17,9%
EBITDA	116.879	111.073	96.212	21,5%	5,2%	116.879	96.212	21,5%
EBIT	75.109	65.429	70.546	6,5%	14,8%	75.109	70.546	6,5%
Resultado no operacional	(1.996)	15.331	(16.506)	87,9%	(113,0%)	(1.996)	(16.506)	87,9%
Resultado	51.109	59.298	37.682	35,6%	(13,8%)	51.109	37.682	35,6%
Total ventas físicas de Copec Chile (miles de m ³)	2.598	2.576	2.508	3,6%	0,8%	2.598	2.508	3,6%
Canal concesionarios	1.436	1.390	1.403	2,3%	3,3%	1.436	1.403	2,3%
Canal industrial	1.162	1.186	1.105	5,1%	(2,1%)	1.162	1.105	5,1%
Participación de mercado Copec Chile	58,2%	57,0%	56,6%	2,7%	2,0%	58,2%	56,6%	2,7%

Cifras en millones de pesos chilenos

TERPEL	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ingresos	5.098.210	5.329.366	4.112.533	24,0%	(4,3%)	5.098.210	4.112.533	24,0%
EBITDA	222.116	152.575	157.653	40,9%	45,6%	222.116	157.653	40,9%
EBIT	145.604	27.603	111.873	30,2%	427,5%	145.604	111.873	30,2%
Resultado no operacional	(53.740)	44.416	(86.709)	38,0%	(221,0%)	(53.740)	(86.709)	38,0%
Utilidad								
Utilidad propietarios de la controladora	62.255	101.264	(3.479)	1889,2%	(38,5%)	62.255	(3.479)	1889,2%
Utilidad participaciones no controladoras	-2,6	-7,1	0,0	(14627,8%)	63,1%	(2,6)	0	(14627,8%)
Total ventas físicas de Terpel (miles de m ³)	2.497	2.601	2.238	11,6%	(4,0%)	2.497	2.238	11,6%
Colombia	1.850	1.935	1.794	3,1%	(4,4%)	1.850	1.794	3,1%
Panamá	268	256	228	17,8%	4,8%	268	228	17,8%
Ecuador	302	341	146	107,1%	(11,5%)	302	146	107,1%
República Dominicana	56	51	58	(2,8%)	10,9%	56	58	(2,8%)
Perú	20	18	12	65,2%	9,7%	20	12	65,2%
Total ventas físicas de GNV Gazel (miles de m ³)	81	80	86	(5,3%)	1,8%	81	86	(5,3%)
Colombia	60	58	65	(8,3%)	3,2%	60	65	(8,3%)
Perú	21	21	20	4,8%	(1,8%)	21	20	4,8%

Cifras en millones de pesos colombianos

MAPCO	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ingresos (combustibles y tiendas de conveniencia)	398	437	413	(3,7%)	(9,0%)	398	413	(3,7%)
EBITDA	13	24	2	486,3%	(44,3%)	13	2	486,3%
Ventas físicas de combustible (miles de m ³)	507	516	499	1,6%	(1,6%)	507	499	1,6%

Cifras en millones de dólares

1T19 / 4T18. El **resultado** del trimestre disminuyó MM\$ 8.189 con respecto al anterior, debido a factores no operacionales.

Se registró una baja en el **resultado no operacional** de MM\$ 17.327, asociada principalmente a menores otros ingresos netos, producto de la venta en el trimestre anterior de activos inmobiliarios en Copec y del negocio de estaciones de servicio en Colombia adquirido a ExxonMobil, por parte de Terpel. A esto se suman mayores otros gastos y una diferencia de cambio desfavorable.

El **EBITDA** consolidado aumentó 5,2%, principalmente por un alza en los márgenes de combustibles líquidos en Terpel, compensado parcialmente por menores márgenes en Chile, asociado a una caída en la revalorización de inventarios. El **resultado operacional** aumentó 8,1% como consecuencia del mayor gasto de depreciación y amortización en el trimestre anterior asociado a la incorporación de las operaciones de Colombia, Perú y Ecuador, provenientes de la compra de activos a ExxonMobil.

Los volúmenes en **Chile** registraron un alza de 3,3% en estaciones de servicio y una baja de 2,1% en el canal industrial. En **Terpel**, los volúmenes disminuyeron 4,4% en Colombia y 11,5% en Ecuador, compensados por aumentos de 4,8% en Panamá, 9,7% en Perú y 10,9% en Republica Dominicana. Los volúmenes de GNV cayeron 7,4% en Colombia y 3,8% en Perú. En **Mapco**, a su vez, se anotó una baja de 1,7% en ventas físicas.

ABASTIBLE

1T19 / 1T18. Abastible alcanzó una **utilidad** de MM\$ 10.591, lo que representa un alza de 8,5% respecto al año pasado. Esto se debe principalmente a un resultado **no operacional** que fue menos negativo, asociado a mayores otras ganancias por la venta de activos inmobiliarios, y al alza en participación en asociadas por un mejor desempeño en Gasmar, Sonacol y Hualpén. A lo anterior se suma un resultado por unidades de reajuste menos negativo. Todo ello compensa los mayores gastos financieros registrados en Perú, asociados al refinanciamiento de deuda.

A nivel consolidado, tanto el **EBITDA** como el **resultado operacional** estuvieron en línea con el mismo periodo del año anterior, alcanzando MM\$ 25.452 y MM\$ 16.901, respectivamente. Se observó un mejor resultado en Colombia, producto de mayores márgenes, junto menores gastos de administración y costos de distribución. Lo anterior compensó una caída en Perú, frente a mayores gastos de administración. Las operaciones de Chile y Ecuador, por su parte, se mantuvieron estables.

En el primer trimestre del año, los **volúmenes** de gas licuado en Chile, Colombia y Ecuador se mantuvieron en línea con el mismo periodo del año pasado, totalizando 97 mil, 48 mil y 109 mil toneladas, respectivamente. A su vez, los volúmenes en Perú aumentaron 14,1%, alcanzando las 136 mil toneladas.

1T19 / 4T18. La **utilidad** aumentó en 157,0% con respecto al trimestre anterior, explicada por un mayor resultado operacional que se incrementó en MM\$ 5.178, como consecuencia de menores gastos de administración. Esto fue compensado parcialmente con una caída en volúmenes en Chile de 7,8%. A su vez, en Colombia, Ecuador y Perú, los volúmenes cayeron 6,1%, 7,0% y 15,8%, respectivamente.

Por su parte, el **resultado no operacional** fue mayor en MM\$ 3.178, asociado a mayores otras ganancias por la venta de activos inmobiliarios, y al alza en participación en asociadas por un mejor desempeño en Gasmar, Sonacol y Hualpén. A lo anterior se suma un resultado positivo por unidades de reajuste. Lo anterior es compensado parcialmente por mayores costos financieros asociados al refinanciamiento de deuda en Perú.

ABASTIBLE CONS. (Incluye Chile, Colombia, Perú y Ecuador)	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	182.435	220.705	169.231	7,8%	(17,3%)	182.435	169.231	7,8%
EBITDA	25.425	19.041	25.294	0,5%	33,5%	25.425	25.294	0,5%
EBIT	16.901	11.723	16.982	(0,5%)	44,2%	16.901	16.982	(0,5%)
Resultado no operacional	(52)	(3.231)	(3.115)	98,3%	98,4%	(52)	(3.115)	98,3%
Resultado	10.591	4.121	9.760	8,5%	157,0%	10.591	9.760	8,5%
Total ventas GLP Chile (miles de tons)	97	105	98	(1,1%)	(7,8%)	97	98	(1,1%)

Cifras en millones de pesos chilenos

INVERSIONES DEL NORDESTE (Colombia)	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	136.683	154.425	138.941	(1,6%)	(11,5%)	136.683	138.941	(1,6%)
EBITDA	24.679	17.942	21.210	16,4%	37,5%	24.679	21.210	16,4%
Total ventas GLP IN Colombia (miles de tons)	48	51	49	(1,3%)	(6,1%)	48	49	(1,3%)

Cifras en millones de pesos colombianos

SOLGAS (Perú)	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	280.981	366.790	260.603	7,8%	(23,4%)	280.981	260.603	7,8%
EBITDA	9.187	15.927	11.456	(19,8%)	(42,3%)	9.187	11.456	(19,8%)
Ventas físicas (miles de tons)	136	162	119	14,1%	(15,8%)	136	119	14,1%

Cifras en miles de soles peruanos

DURAGAS (Ecuador)	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	30	33	29	4,4%	(8,8%)	30	29	4,4%
EBITDA	2,4	2,8	2,6	(8,2%)	(15,0%)	2,4	2,6	-8,2%
Ventas físicas (miles de tons)	109	118	107	1,8%	(7,0%)	109	107	1,8%

Cifras en millones de dólares

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE (IGEMAR)

1T19 / 1T18. Igemar registró una **pérdida** atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 1,5, la cual se compara negativamente con la pérdida de MMUS\$ 1,3 registrada al 31 de marzo de 2018. Se registró un menor resultado en Corpesca, que fue compensado parcialmente por un alza en Orizon. Si bien la porción de la controladora fue más negativa, la pérdida total disminuyó principalmente por un mayor ingreso por impuesto a las ganancias en Orizon, que es donde se concentran las participaciones no controladoras.

La pérdida **no operacional** disminuyó en MMUS\$ 0,3 respecto del periodo anterior, lo que se explica principalmente por una baja en otros gastos, por MMUS\$ 1,6, asociada a menores gastos por concepto de plantas y naves no operativas. A este efecto se suman mayores otras ganancias, por MMUS\$ 0,9, producto de la venta de activos definidos como prescindibles por parte de la administración de Orizon. Lo anterior fue compensado por un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos, por MMUS\$ 1,4, proveniente principalmente de Corpesca, y por mayores costos financieros.

La variación negativa del resultado operacional se explica principalmente por los costos asociados al cierre de las actividades productivas del negocio de choritos, debido al aporte de estos activos de Orizon a St. Andrews y Empresa Pesquera Apiao, como pago por el 20% de participación en estas sociedades.

Durante el periodo, se registraron caídas en los **precios** de todos los productos, que disminuyeron 16,1% para la harina de pescado; 23,9% para el aceite de pescado; 11,0% para las conservas; y 30,9% para los congelados.

Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores **ventas físicas**. Durante el periodo, se comercializaron 4,3 mil toneladas de harina de pescado; 1,0 mil toneladas de aceite de pescado; 733,9 mil cajas de conservas; y 5,1 mil toneladas de congelados, que representan alzas de 10,1%; 4,1%; 3,0% y 74,0%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 79,6 mil toneladas, lo que representa un aumento de 15,7%.

1T19 / 4T18. El **resultado** mejoró en MMUS\$ 10,5 con respecto al registrado el trimestre anterior, como consecuencia de un resultado no operacional menos desfavorable e impuestos a favor.

El **resultado no operacional** fue menos desfavorable en MMUS\$ 9,0, debido principalmente a menores otros gastos por función.

El **resultado operacional**, a su vez, aumentó en MMUS\$ 1,7, asociado principalmente a una mayor ganancia bruta y a menores gastos de administración, lo cual fue parcialmente compensado por mayores costos de distribución y menores ventas físicas en harina y aceite.

A su vez, la pesca procesada total llegó a las 79,6 mil toneladas, lo que representa un incremento de 198,2% respecto al trimestre anterior.

IGEMAR CONSOLIDADO	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	42,1	43,2	42,3	(0,5%)	(2,6%)	42,1	42,3	(0,5%)
EBITDA	4,2	4,5	7,8	(45,8%)	(6,3%)	4,2	7,8	(45,8%)
EBIT	1,5	(0,1)	4,7	(67,8%)	1172,5%	1,5	4,7	(67,8%)
Resultado no operacional	(5,7)	(14,8)	(6,1)	5,7%	61,2%	(5,7)	(6,1)	5,7%
Resultado controlador	(1,5)	(12,0)	(1,3)	(14,6%)	87,2%	(1,5)	(1,3)	(14,6%)
Ventas físicas								
Harina de pescado (ton)	4.352	7.026	3.952	10,1%	(38,1%)	4.352	3.952	10,1%
Aceite de pescado (ton)	1.031	1.370	991	4,1%	(24,7%)	1.031	991	4,1%
Conservas (cajas)	733.875	716.390	712.826	3,0%	2,4%	733.875	712.826	3,0%
Congelados (ton)	5.125	2.725	2.945	74,0%	88,0%	5.125	2.945	74,0%
Capturas (ton)	79.624	26.700	68.810	15,7%	198,2%	79.624	68.810	15,7%

Cifras en millones de dólares

OTRAS AFILIADAS

Sonacol

En el trimestre, la **utilidad** alcanzó los MM\$ 6.244, superior a los MM\$ 5.159 registrados durante 1T18. Esto se explica por un mayor resultado operacional asociado a **volúmenes** que aumentan en 6,3% respecto al mismo periodo del año anterior. A su vez, el resultado no operacional aumenta principalmente por diferencias de cambio positiva.

COMPAÑÍAS ASOCIADAS

Metrogas y AGESA

En el trimestre, **Metrogas** registró una utilidad de MM\$ 1.446, superior a la pérdida de MM\$ 5.020 registrada el primer trimestre de 2018.

Por su parte, **Agesa** registró una utilidad trimestral de MMUS\$ 16,7, superior en 58,2% a la observada a marzo del año pasado.

Corpesca y Caleta Vítor

En el **trimestre**, Corpesca registró una **pérdida** de MMUS\$ 10,8, la que se compara negativamente con los MMUS\$ 0,1 a marzo de 2018, lo que se explica principalmente por la veda del recurso durante los meses de enero y febrero, que provocó un alza importante en los costos, debido a que se procesó un 56% menos de materia prima.

Por su parte, Caleta Vítor registró una utilidad de MMUS\$ 2,8, explicada principalmente por los resultados de la afiliada Kabsa y, en menor medida, de MPH y Corpesca do Brasil.

Utilidad otras afiliadas y empresas asociadas	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Sonacol*	6.244	5.262	5.159	21,0%	18,7%	6.244	5.159	21,0%
Camino Nevado	(8,5)	(4,9)	1,1	(872,2%)	(73,2%)	(8,5)	1,1	(872,2%)
Metrogas*	1.446	8.293	(5.020)	128,8%	(82,6%)	1.446	(5.020)	128,8%
Agesa	16,7	10,5	10,6	58,2%	59,4%	16,7	10,6	58,2%
Corpesca	(10,8)	(1,5)	0,1	(12925,0%)	(615,8%)	(10,8)	0,1	(12925,0%)
Laguna Blanca**	(12,3)	(4,7)	5,7	(316,7%)	(164,0%)	(12,3)	5,7	(316,7%)

Cifras en millones de dólares

*Cifras en millones de pesos

** Es la matriz de la Mina Invierno, anteriormente llamada Isla Riesco

ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO

Al 31 de marzo 2019, los **activos corrientes** consolidados disminuyeron 0,8% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2018. En esta variación destaca una caída de efectivo y equivalentes en Arauco, asociada a la adquisición de Masisa México, al proyecto MAPA, y a menores ingresos, en un escenario de precios a la baja en el negocio de celulosa. Compensaron, en parte, mayores activos no financieros e inventarios en dicha filial.

Los **activos no corrientes** al 31 de marzo 2019 aumentaron 5,7% en comparación con los registrados al cierre de 2018. Se observó un alza en propiedades, planta y equipo en Arauco, Copec y Abastible, asociado a contratos de arriendo que fueron activados acorde al cambio en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 16.

Por su parte, el total de **pasivos corrientes** creció 8,0% comparado con el total al cierre de 2018. Se registró un aumento en otros pasivos financieros en Arauco, Copec y Abastible, junto a mayores cuentas por pagar en Arauco.

En tanto, los **pasivos no corrientes** presentaron un incremento de 5,5%, debido principalmente a mayores otros pasivos financieros en Arauco y Copec, relacionados a contratos de arriendo que se muestran en el balance de acuerdo a la modificación en la normativa NIIF 16.

Con todo, el **patrimonio** de la Compañía aumentó 1,5% con respecto a diciembre 2018, principalmente por un incremento en las ganancias acumuladas, sumado a otras reservas menos negativas.

ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El **flujo operacional** a marzo de 2019 aumentó respecto al año anterior, debido principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en Copec y Arauco. Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en Copec, sumado a un mayor pago de impuestos en Arauco.

Por otro lado, el **flujo de inversión** fue menos negativo, debido principalmente al mayor flujo de efectivo utilizado en 2018 para obtener el control de subsidiarias, relacionado a la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel. Lo anterior fue compensado parcialmente por la compra de los activos de Masisa México por parte de Arauco en el primer trimestre de 2019.

Balance Simplificado	mar-19	dic-18	Var 19 / 18
Activos corrientes	6.253	6.304	(0,8%)
Activos no corrientes	18.157	17.184	5,7%
TOTAL ACTIVOS	24.409	23.487	3,9%
Deuda financiera CP	1.260	1.144	10,1%
Otros pasivos corrientes	2.423	2.266	6,9%
Total pasivos corrientes	3.683	3.410	8,0%
Deuda financiera LP	6.789	6.321	7,4%
Otros pasivos no corrientes	2.578	2.562	0,6%
Total pasivos no corrientes	9.368	8.883	5,5%
TOTAL PASIVOS	13.050	12.293	6,2%
Participaciones no controladoras	494	485	1,9%
Patrimonio Controlador	10.865	10.709	1,5%
TOTAL PATRIMONIO	11.359	11.194	1,5%
Endeudamiento*	0,57	0,49	14,6%
Deuda financiera neta	6.431	5.531	16,3%
ROCE**	10,4%	11,6%	(1,2pp)

Cifras en millones de dólares

* Endeudamiento = Deuda financiera neta / Patrimonio Total

** ROCE = (Resultado operacional anualizado + Cambios en valorización de activos biológicos + Ingresos financieros) / (Activos corrientes totales - Pasivos corrientes totales + Activos biológicos no corrientes + Propiedades, planta y equipo inicial - Activos netos mantenidos para la venta)

El **flujo por actividades de financiamiento**, en tanto, presenta una variación negativa, explicada principalmente por menores importes procedentes de préstamos, asociados a los créditos bancarios que tomó Terpel para la adquisición de los activos de ExxonMobil en 2018, y los de Copec, para refinanciar parte de su deuda.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	mar-19	mar-18
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	263	141
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(420)	(744)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(145)	753
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes	(303)	151

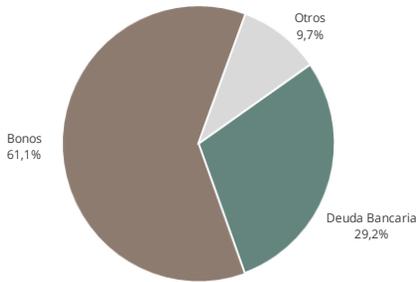
Cifras en millones de dólares

APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

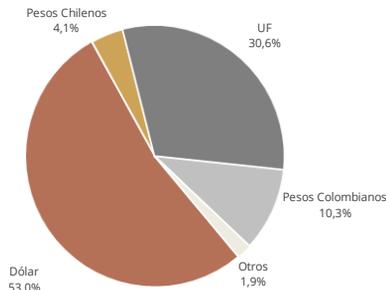
Deuda financiera total: MMUS\$ 8.054

Efectivo y equivalentes: MMUS\$ 1.618

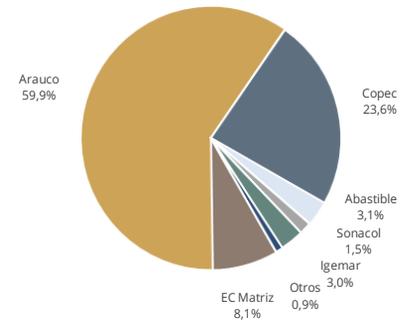
Deuda por tipo



Deuda por moneda



Deuda por Compañía

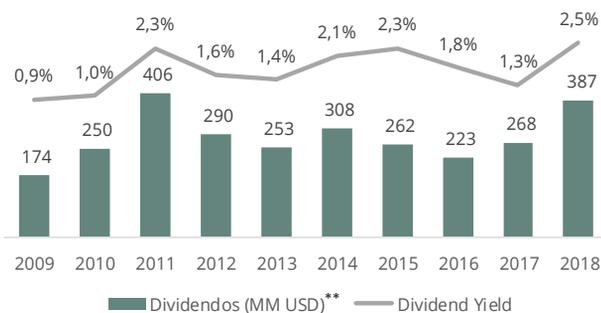


Deuda Neta / EBITDA



Dividendos distribuidos y Dividend Yield*

Cifras en millones de dólares



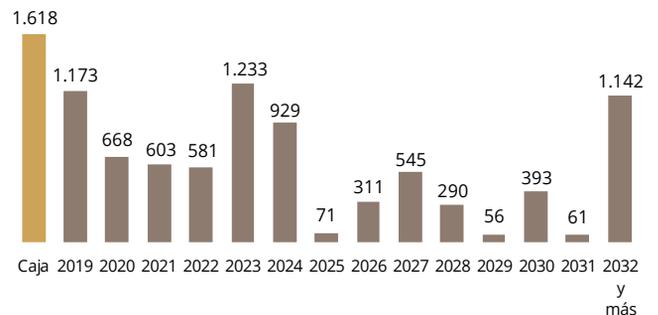
*Dividend Yield calculado en base a dividendos pagados por año calendario, valor bursátil y tipo de cambio al cierre de cada período

**Los dividendos señalados corresponden a los pagados por Empresas Copec durante el año calendario

Política de reparto de dividendos de 40% desde el año 2002.

Vencimientos de deuda financiera

Cifras en millones de dólares



Clasificación de riesgo internacional

Fitch Ratings

BBB / estable

Standard and Poor's

BBB / estable

Clasificación de riesgo local

Feller-Rate

AA / estable / 1ª Clase Nivel 1

Fitch Ratings

AA- / estable / 1ª Clase Nivel 1

APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a marzo 2019)

CIFRAS A MARZO 2019	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	1.388.186	4.212.297	271.404	12.718	42.129	110	5.926.844	-	5.926.844
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	19.900	1.167	7.797	2	308	29.174	(29.174)	-
Ingresos por intereses	6.746	2.601	687	23	236	4.462	14.755	-	14.755
Gastos por intereses	(57.391)	(30.815)	(6.325)	(970)	(2.640)	(742)	(98.883)	-	(98.883)
Gastos por intereses, neto	(50.645)	(28.214)	(5.638)	(947)	(2.404)	3.720	(84.128)	-	(84.128)
Ganancia (pérdida) del segmento	126.099	83.657	18.151	9.354	(970)	(367)	235.924	-	235.924
Resultado operacional	162.132	112.603	25.252	13.977	1.523	(5.823)	309.664	-	309.664
Depreciación	121.512	43.225	12.735	2.468	2.507	260	182.707	-	182.707
Amortización	3.172	19.372	643	-	208	9	23.404	-	23.404
Valor justo costo madera cosechada	74.837	-	-	-	-	-	74.837	-	74.837
EBITDA	361.653	175.200	38.630	16.445	4.238	(5.554)	590.612	-	590.612
Participación resultados asociadas	4.363	4.865	2.647	-	(2.597)	(4.715)	4.563	-	4.563
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(15.100)	(25.561)	(7.022)	(3.576)	3.229	(714)	(48.744)	-	(48.744)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	165.855	49.401	30.419	3.644	3.100	2	252.421	-	252.421
Compra otros activos largo plazo	73.859	-	-	-	-	-	73.859	-	73.859
Adquisición afiliadas y asociadas	151.294	-	-	-	20.000	1.200	172.494	-	172.494
Compras de activos intangibles	3.603	5.654	305	-	-	-	9.562	-	9.562
Total inversiones	394.611	55.055	30.724	3.644	23.100	1.202	508.336	-	508.336
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	688.835	2.188.032	113.010	12.718	42.129	110	3.044.834	-	3.044.834
Extranjero	699.351	2.024.265	158.394	-	-	-	2.882.010	-	2.882.010
Total ingresos ordinarios	1.388.186	4.212.297	271.404	12.718	42.129	110	5.926.844	-	5.926.844
Activos de los segmentos	15.273.143	5.714.901	1.357.870	306.957	533.729	1.222.484	24.409.084	-	24.409.084
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	353.594	56.685	55.531	-	197.300	531.647	1.194.757	-	1.194.757
Pasivos de los segmentos	7.871.974	3.784.421	855.185	201.234	302.986	34.674	13.050.474	-	13.050.474
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.625.578	1.801.637	571.542	289.912	391.316	828.900	11.508.885	-	11.508.885
Extranjero	4.282.584	1.824.508	540.568	-	-	-	6.647.660	-	6.647.660
Total activos no corrientes	11.908.162	3.626.145	1.112.110	289.912	391.316	828.900	18.156.545	-	18.156.545

*Incluye Abar, Empresas Copec compañía matriz y otras

Cifras en miles de dólares

Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	Total
Ingresos de actividades ordinarias	3.044.834	1.278.032	734.217	179.387	99.558	126.838	113.231	135.357	41.446	150.426	23.518	5.926.844
Activos no corrientes	11.246.521	923.650	1.414.130	156.122	820.279	1.013.246	1.742.953	59.183	3.733	652.120	124.608	18.156.545

Cifras en miles de dólares

APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a marzo 2018)

CIFRAS A MARZO 2018	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	1.464.654	3.953.866	278.508	12.515	42.325	194	5.752.062	-	5.752.062
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	23.861	2.500	7.592	-	360	34.313	(34.313)	-
Ingresos por intereses	4.782	3.585	680	21	110	2.591	11.769	-	11.769
Gastos por intereses	(51.662)	(45.323)	(6.889)	(1.074)	(1.540)	(631)	(107.119)	-	(107.119)
Gastos por intereses, neto	(46.880)	(41.738)	(6.209)	(1.053)	(1.430)	1.960	(95.350)	-	(95.350)
Ganancia (pérdida) del segmento	197.716	60.902	18.379	8.565	(1.685)	605	284.482	-	284.482
Resultado operacional	269.138	117.196	28.200	13.187	4.729	(5.486)	426.964	-	426.964
Depreciación	99.279	28.885	13.801	2.748	2.978	364	148.055	-	148.055
Amortización	3.036	13.727	628	-	120	177	17.688	-	17.688
Valor justo costo madera cosechada	81.848	-	-	-	-	-	81.848	-	81.848
EBITDA	453.301	159.808	42.629	15.935	7.827	(4.945)	674.555	-	674.555
Participación resultados asociadas	5.845	4.317	1.615	-	(1.166)	(373)	10.238	-	10.238
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(51.841)	(28.834)	(4.648)	(3.180)	(348)	87	(88.764)	-	(88.764)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	96.739	44.093	24.646	1.036	233	-	166.747	-	166.747
Compra otros activos largo plazo	70.276	-	-	-	-	-	70.276	-	70.276
Adquisición afiliadas y asociadas	15.918	490.005	-	-	-	8	505.931	-	505.931
Compras de activos intangibles	282	10.259	4.720	-	-	579	15.840	-	15.840
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	183.215	544.357	29.366	1.036	233	587	758.794	-	758.794
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	893.294	2.068.171	120.802	12.515	42.325	194	3.137.301	-	3.137.301
Extranjero	571.360	1.885.695	157.706	-	-	-	2.614.761	-	2.614.761
Total ingresos ordinarios	1.464.654	3.953.866	278.508	12.515	42.325	194	5.752.062	-	5.752.062
Activos de los segmentos	14.318.964	5.569.872	1.324.085	328.258	525.911	1.228.995	23.296.085	-	23.296.085
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	377.416	61.927	56.247	-	169.950	348.455	1.013.995	-	1.013.995
Pasivos de los segmentos	7.077.607	3.719.605	809.516	209.369	265.296	84.099	12.165.492	-	12.165.492
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.856.763	1.713.121	532.792	311.474	375.869	657.608	10.447.627	-	10.447.627
Extranjero	4.596.407	1.585.530	553.959	-	-	-	6.735.896	-	6.735.896
Total activos no corrientes	11.453.170	3.298.651	1.086.751	311.474	375.869	657.656	17.183.571	-	17.183.571

*Incluye Alxar, Empresas Copec compañía matriz y otras

Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	Total
Ingresos de actividades ordinarias	3.137.301	1.222.412	642.876	165.370	127.927	128.686	118.757	71.625	43.920	93.188	-	5.752.062
Activos no corrientes	10.644.592	848.839	1.380.093	156.186	825.915	984.746	1.661.426	57.143	3.923	620.708	-	17.183.571

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	mar-19	mar-18	Var 19 / 18
Ingresos de actividades ordinarias	5.926.844	5.752.062	3,0%
Costo de ventas	(5.006.660)	(4.771.813)	4,9%
Ganancia bruta	920.184	980.249	(6,1%)
Otros ingresos, por función	72.875	57.015	27,8%
Costos de distribución	(349.823)	(312.282)	12,0%
Gasto de administración	(260.697)	(241.003)	8,2%
Otros gastos, por función	(30.694)	(28.591)	7,4%
Otras ganancias (pérdidas)	2.051	(784)	(361,6%)
Ingresos financieros	14.755	11.769	25,4%
Costos financieros	(98.883)	(107.119)	(7,7%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.563	10.238	(55,4%)
Diferencias de cambio	10.357	7.391	40,1%
Resultado por unidades de reajuste	(20)	(3.637)	(99,5%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	284.668	373.246	(23,7%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(48.744)	(88.764)	(45,1%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	235.924	284.482	(17,1%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	
Ganancia (pérdida)	235.924	284.482	(17,1%)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	221.283	280.418	(21,1%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	14.641	4.064	260,3%
Ganancia (pérdida)	235.924	284.482	(17,1%)

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	mar-19	mar-18	Var 19 / 18
Ganancia (Pérdida)	235,924	284,482	(17,1%)
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	685	(152)	550,7%
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	0	1.708	(100,0%)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	685	1.556	(56,0%)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	35.457	53.076	(33,2%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	35.457	53.076	(33,2%)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	261	48	443,8%
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	261	48	443,8%
Coberturas del flujo de efectivo	0	0	0,0%
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(1.360)	32.465	(104,2%)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(2.148)	(1.900)	(13,1%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(3.508)	30.565	(111,5%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	(11)	100,0%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(4.466)	(2)	(223200,0%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	57	524	(89,1%)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.238	0	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	30.039	84.200	(64,3%)
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	(137)	(423)	67,6%
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	(13)	100,0%
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	2.716	(8.317)	132,7%
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(202)	(99)	(104,0%)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	2.377	(8.852)	126,9%
Otro resultado integral	33.101	76.904	(57,0%)
Resultado integral total	269.025	361.386	(25,6%)
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	245.414	342.098	(28,3%)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	23.611	19.288	22,4%

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS	mar-19	dic-18	Var 19 / 18
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.421.386	1.713.803	(17,1%)
Otros activos financieros corrientes	196.453	219.843	(10,6%)
Otros Activos No Financieros, Corriente	268.927	164.240	63,7%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.028.528	1.970.882	2,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	49.115	50.289	(2,3%)
Inventarios	1.846.735	1.742.757	6,0%
Activos biológicos corrientes	317.055	319.021	(0,6%)
Activos por impuestos corrientes	106.916	104.430	2,4%
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	6.235.115	6.285.265	(0,8%)
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	17.424	18.439	(5,5%)
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	17.424	18.439	(5,5%)
Activos corrientes totales	6.252.539	6.303.704	(0,8%)
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	95.995	83.847	14,5%
Otros activos no financieros no corrientes	157.622	153.225	2,9%
Derechos por cobrar no corrientes	25.982	28.399	(8,5%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7.496	7.867	(4,7%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.194.757	1.156.742	3,3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.057.907	1.047.549	1,0%
Plusvalía	423.761	432.729	(2,1%)
Propiedades, Planta y Equipo	11.406.041	10.553.211	8,1%
Activos biológicos, no corrientes	3.366.164	3.336.339	0,9%
Propiedad de inversión	41.536	40.583	2,3%
Activos por impuestos diferidos	379.284	343.080	10,6%
Total de activos no corrientes	18.156.545	17.183.571	5,7%
Total de activos	24.409.084	23.487.275	3,9%

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO	mar-19	dic-18	Var 19 / 18
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	1.259.764	1.144.023	10,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.786.542	1.744.426	2,4%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10.991	8.848	24,2%
Otras provisiones corrientes	20.570	19.763	4,1%
Pasivos por Impuestos corrientes	181.806	177.436	2,5%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11.380	11.155	2,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	411.899	304.656	35,2%
Pasivos corrientes totales	3.682.952	3.410.307	8,0%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	6.789.233	6.321.044	7,4%
Pasivos no corrientes	6.943	6.811	1,9%
Otras provisiones a largo plazo	90.466	90.230	0,3%
Pasivo por impuestos diferidos	2.177.099	2.164.801	0,6%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	113.072	111.463	1,4%
Otros pasivos no financieros no corrientes	190.709	188.719	1,1%
Total de pasivos no corrientes	9.367.522	8.883.068	5,5%
Total pasivos	13.050.474	12.293.375	6,2%
Patrimonio			
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	11.334.178	11.202.802	1,2%
Otras reservas	(1.155.656)	(1.179.787)	(2,0%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10.864.636	10.709.129	1,5%
Participaciones no controladoras	493.974	484.771	1,9%
Patrimonio total	11.358.610	11.193.900	1,5%
Total de patrimonio y pasivos	24.409.084	23.487.275	3,9%

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	mar-19	mar-18	Var 19 / 18
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.339.492	5.620.091	12,8%
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	125	553	(77,4%)
Otros cobros por actividades de operación	95.034	112.521	(15,5%)
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.722.369)	(5.141.201)	(11,3%)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(294.319)	(281.458)	(4,6%)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(5.096)	(3.782)	(34,7%)
Otros pagos por actividades de operación	(59.422)	(65.331)	9,0%
Dividendos recibidos	205	998	(79,5%)
Intereses pagados	(50.562)	(48.809)	(3,6%)
Intereses recibidos	10.526	6.940	51,7%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(51.036)	(16.009)	(218,8%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	186	(43.232)	100,4%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	262.764	141.281	86,0%

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	mar-19	mar-18	Var 19 / 18
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(150.824)	(505.923)	70,2%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(21.670)	(8)	(270.775,0%)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0	
Préstamos a entidades relacionadas	0	(127)	100,0%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	50.437	3.254	1.450,0%
Compras de propiedades, planta y equipo	(252.421)	(166.747)	(51,4%)
Compras de activos intangibles	(9.562)	(15.840)	39,6%
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	1.815	421	331,1%
Compras de otros activos a largo plazo	(73.859)	(70.276)	(5,1%)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(95)	(91)	(4,4%)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	(62)	287	(121,6%)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	(41.890)	100,0%
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	
Cobros a entidades relacionadas	0	68	(100,0%)
Dividendos recibidos	7.407	2.422	205,8%
Intereses recibidos	49	22	122,7%
Otras entradas (salidas) de efectivo	28.554	50.753	(43,7%)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(420.231)	(743.675)	43,5%

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	mar-19	mar-18	Var 19 / 18
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	8.230	0	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	7.000	937.215	(99,3%)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	254.499	164.945	54,3%
Total importes procedentes de préstamos	261.499	1.102.160	(76,3%)
Préstamos de entidades relacionadas	0	3.010	(100,0%)
Pagos de préstamos	(333.726)	(326.506)	(2,2%)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(27.006)	(1.027)	(2.529,6%)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(900)	0	
Dividendos pagados	(19.285)	(9.384)	(105,5%)
Intereses pagados	(33.947)	(14.159)	(139,8%)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	(455)	100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(284)	(573)	50,4%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	(145.419)	753.066	(119,3%)

ANEXO

Cálculo EBITDA Ajustado

A contar del primer trimestre de 2013, Empresas Copec presenta un cálculo de Ebitda alternativo, que se ha denominado "Ebitda ajustado". Esta metodología, adoptada por la afiliada Arauco en 2012, se adapta mejor a la definición IFRS del indicador, y tiene la ventaja de incluir las utilidades provenientes de las asociadas. Estas podrían ser especialmente relevantes para Empresas Copec dada la importancia que pueden adquirir algunas asociadas.

El cálculo del EBITDA ajustado es el siguiente:

	1T 19	4T 18	1T 18	1T19 / 1T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Resultado	236	162	284	(17,1%)	236	284	(17,1%)
(-)Costos Financieros	(99)	(100)	(107)	(7,7%)	(99)	(107)	(7,7%)
(-) Ingresos Financieros	15	17	12	25,4%	15	12	25,4%
(-) Impuestos	(49)	(49)	(89)	(45,1%)	(49)	(89)	(45,1%)
(+) Depr & Amort	206	200	166	24,4%	206	166	24,4%
(+) Valor Justo Madera Cosechada	75	77	82	(8,6%)	75	82	(8,6%)
(-) Cambio en Valorización de Activos Biológicos	37	6	30	25,0%	37	30	25,0%
(-) Diferencia Tipo de Cambio	10	(5)	7	40,1%	10	7	40,1%
(-) Otros*	21	(7)	(7)	-	45	(7)	-
EBITDA Ajustado	581	578	686	(15,3%)	557	686	(18,8%)

*1T 19 incluye MM US\$ 23,9 por venta de activos inmobiliarios en Copec y Abastible, y MM US\$ 2,6 por provisiones de propiedad, planta y equipo y otros en Arauco.

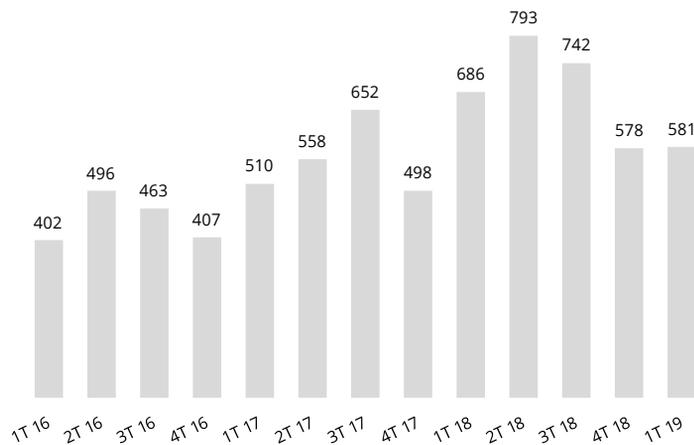
*4T 18 incluye MM US\$ 23 por siniestros forestales, castigos y provisiones de activos fijos y otros en Arauco, y MM US\$ 6 por venta de activos inmobiliarios en Copec.

*1T 18 incluye MM US\$ 7 por provisión de pérdidas por incendios forestales y activos fijos.

Cifras en millones de dólares

En comparación con el EBITDA calculado de la forma tradicional (EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Valor Justo Madera Cosechada), podrán generarse diferencias dadas las metodologías de cálculo.

EBITDA Ajustado



Cifras en millones de dólares