Resultados Cuarto Trimestre 2019

6 de marzo de 2020

Conference Call Resultados 4T19

Jueves 12 de marzo, 2020
11:00 Hrs. EST (Hora de NY)
12:00 Hrs. Hora de Santiago

ID: COPEC

Desde EE.UU.: +1 (844) 204-8586
Desde Chile: +56 44 208-1274
Desde otros países: +1 (412) 317-6346

4T19 / 4T18

Se registró una pérdida de MMUS$ 206 que se compara con la ganancia de MMUS$ 148 reportada el 4T18, lo que se explica por una caída en el resultado no operacional de MMUS$ 239, asociada principalmente a deterioros en Mina Invierno, Alxar y Arauco. También se reportó una baja de MMUS$ 185 en el resultado operacional, explicada por un menor desempeño de Arauco, en un escenario de menores precios de celulosa.

4T19 / 3T19

La utilidad registró una caída de MMUS$ 228 respecto del 3T19, producto de un menor resultado no operacional, como consecuencia de los deterioros mencionados previamente. Adicionalmente, se reportó un menor resultado operacional, principalmente en el sector forestal.

EBITDA

El EBITDA del 4T19 alcanzó los MMUS$ 397, lo que representa una caída de 29,7% y 18,9% en relación al 4T18 y 3T19, respectivamente, explicado principalmente por un menor desempeño en el sector forestal debido a una baja en los precios de celulosa. En términos acumulados, el EBITDA alcanzó los MMUS$ 2.018, un 27,1% inferior al año anterior.

Destacados

En el sector forestal, Arauco registra avances del 39% en el proyecto MAPA y el proyecto Pulpa Textil se encuentra completado. Respecto a este último, se espera que comience a operar en el segundo trimestre de 2020. Con respecto al proyecto Mina Justa, este alcanza un 79,2% de avance.

Deuda Neta/ EBITDA

En 4T19, el nivel de endeudamiento aumentó a 3,4 veces desde las 3,2 veces reportadas en el 3T19, debido principalmente a una mayor deuda asociada al desarrollo de proyectos, junto con un menor EBITDA, el cual ha sido afectado por un escenario más débil de precios de la celulosa. Cabe destacar que, excluyendo el efecto de la implementación de la nueva norma contable NIIF16, el indicador al cierre de diciembre 2019 es de 3,3 veces.

	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ingresos ordinarios	5.641	6.240	6.057	(6,9%)	(9,6%)	23.716	23.970	(1,1%)
EBIT	102	185	287	(64,4%)	(44,8%)	848	1.755	(51,7%)
EBITDA*	**397**	**489**	**564**	**(29,7%)**	**(18,9%)**	**2.018**	**2.767**	**(27,1%)**
Resultado no operacional	(314)	(116)	(75)	(317,3%)	(171,2%)	(498)	(258)	(92,9%)
Resultado total	(195)	38	162	(220,0%)	(619,0%)	226	1.119	(79,8%)
Resultado controladores	**(206)**	**22**	**148**	**(239,9%)**	**(1044,5%)**	**172**	**1.071**	**(83,9%)**
Resultado minoritarios	11	16	15	(23,1%)	(27,1%)	54	48	12,0%
Margen EBITDA	7,0%	7,8%	9,3%	(24,5%)	(10,3%)	8,5%	11,5%	(26,3%)
EBITDA / gastos financieros netos	3,7	5,3	6,8	(44,8%)	(29,6%)	5,3	8,6	(37,5%)

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

Cifras en millones de dólares

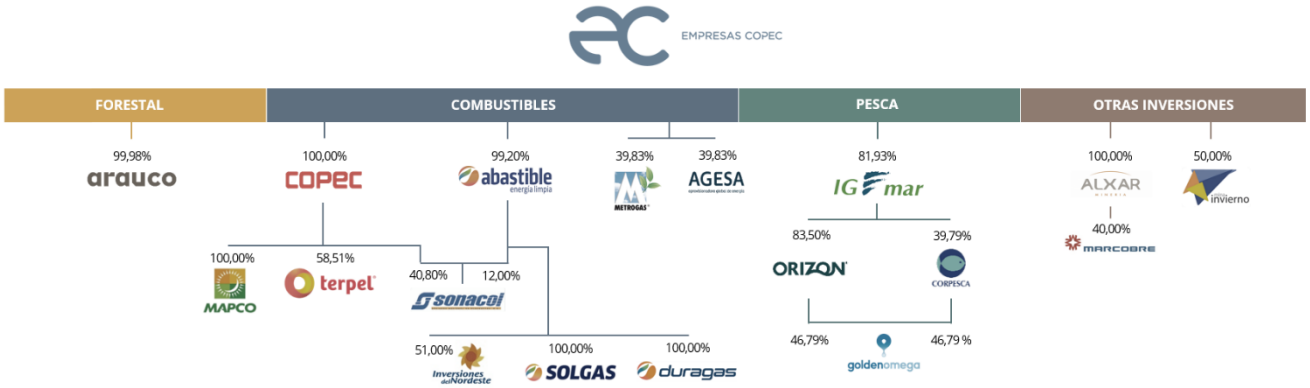
Información de Contacto:

Cristián Palacios
Subgerente de Finanzas y Relación con Inversionistas
+562 24617042
cristian.palacios@empresascopec.cl

Juan Ignacio Hurtado
Investor Relations
+562 24617015
juan.hurtado@empresascopec.cl

Camilo Milic
Investor Relations
+562 24617046
camilo.milic@empresascopec.cl

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



HECHOS DESTACADOS

Se completa el proyecto Celulosa Textil

El Proyecto de Celulosa Textil se completó en febrero de 2020 y comenzará a operar en el segundo trimestre de 2020. La inversión total fue US$ 195 millones.

Novedades en proyecto MAPA

El proyecto MAPA muestra un avance de 39%, a febrero de 2020.

La compra y ensamblaje de los equipos avanza de acuerdo a lo planificado. Durante el inicio de 2020, los trabajos de construcción civil se encontraban en línea con lo esperado. Por otro lado, se inició la construcción de estructuras de acero y el ensamblaje de los equipos.

Se recibieron los principales equipos para el proyecto mayoritariamente provenientes de China y Europa, entre los que se encuentran el digestor, calderas, tanque de agua, evaporadores y hornos, entre otros. Adicionalmente, se adjudicaron contratos para las oficinas administrativas, talleres y modificación de la laguna, entre otros. Actualmente, trabajan 8.200 personas en el proyecto.

El inicio de la nueva Línea 3 y el cierre de la Línea 1 están programados para el segundo trimestre de 2021.

Avances en proyecto Mina Justa

De acuerdo a lo planificado, el Proyecto Mina Justa presenta, al 24 de enero 2020, un avance en su construcción de 79,2%. Al cierre de enero, 5.321 personas participan en su desarrollo, que demanda una inversión de alrededor de US$ 1.600 millones. Se espera que la construcción termine a fines del año actual.

Alxar participa con el 40% de la propiedad 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.

Proceso de venta de Sonacol

Con fecha 20 de diciembre de 2019, Copec y Abastible, conjuntamente con Esmax Inversiones S.A., Empresa Nacional del Petróleo S.A. y Empresa Nacional de Energía Enex S.A., han comunicado el otorgamiento de un mandato al banco de inversión Goldman Sachs, con el objeto de estructurar y liderar un proceso de evaluación de la venta de la totalidad de las acciones de Sonacol en un proceso de venta competitivo.

Se estima que dicha desinversión podría realizarse dentro de un período de 14 meses. Al respecto, se hace presente que las filiales de Empresas Copec son propietarias, en conjunto, de un 52,8% de Sonacol.

Temporada de incendios 2020

Al cierre de febrero de 2020, han habido 1.600 focos de incendio, afectando a un total de 2.200 hectáreas. El valor justo de las hectáreas quemadas es MMUS$ 5.

Reconocimiento por buenas prácticas de Gobierno Corporativo

Empresas Copec fue distinguida, junto a BCI y Banco Santander, por sus buenas prácticas de Gobierno Corporativo. Este reconocimiento fue entregado por la Bolsa de Santiago en alianza con Ernst & Young (EY) considerando el resultado de la encuesta «La Voz del Mercado», la cual tiene por objetivo evaluar cómo se percibe el gobierno corporativo de las empresas más transadas en la bolsa local.

La encuesta fue contestada por 347 directores, inversionistas, intermediarios, analistas del mercado de capitales, clasificadoras de riesgo, gremios, académicos y otros actores influyentes, quienes evaluaron a las sociedades bajo cinco pilares de gobierno corporativo: estrategia de negocios, ambiente de control, transparencia, trato justo e igualitario, y gestión de sostenibilidad.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

4T19 / 4T18. La pérdida atribuible a los propietarios de la controladora del cuarto trimestre 2019, alcanzó los MMUS$ 206, cifra inferior en MMUS$ 354 respecto al resultado registrado en el cuarto trimestre de 2018. Esto se explica por un resultado no operacional menor en MMUS$ 239 y una caída en el resultado operacional de MMUS$ 185.

El menor **resultado operacional** se explica fundamentalmente por el sector forestal, donde Arauco registró una caída en sus ingresos como consecuencia de menores precios de celulosa y maderas.

El sector combustibles registró un alza en el resultado operacional, impulsado por una mejora en los márgenes y volúmenes en Terpel. Por otro lado, también se registraron incrementos en volúmenes en Chile, impulsados por el canal concesionario, mientras que el industrial tuvo una leve caída. Se observan un leve crecimiento de volúmenes en Mapco.

En Abastible se registró un menor resultado operacional, explicado principalmente por un menor margen bruto de la operación en Chile, compensado, en parte, por mejores resultados operacionales en Colombia y Perú. Ecuador, por su parte, se mantuvo estable.

La ganancia bruta de la Compañía cayó 17,9%, alcanzando los MMUS$ 680. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas Arauco, con MMUS$ 252; Copec, con MMUS$ 317; Abastible, con MMUS$ 65; Igemar; con MMUS$ 12; y Sonacol, con MMUS$ 11.

A su vez, el **resultado no operacional** fue más negativo, debido principalmente a pérdidas por participaciones en asociadas, explicadas principalmente por el deterioro en Mina Invierno y una fuerte caída en otros gastos, consecuencia de deterioros de activos en Alxar y Arauco.

En relación a lo anterior, se reconocieron deterioros de activos por un total de US$ 243 millones, de acuerdo al siguiente detalle: Inversiones Laguna Blanca, titular de un 99,8% de Mina Invierno. reconoció un deterioro de US$ 244 millones en sus activos. Empresas Copec, dada su participación de 50% en Inversiones Laguna Blanca, debió registrar un resultado negativo extraordinario por aproximadamente US$ 122 millones. Esta acción es consecuencia del nuevo escenario operacional y comercial que enfrenta Mina Invierno, resultado de restricciones impuestas por decisiones judiciales. Adicionalmente, Inversiones Alxar, titular de propiedades mineras en Chile, reconoció deterioros por un total de US$ 44 millones en sus activos mineros El Bronce, Choquelimpie y Botón de Oro. Por su parte, Arauco reconoció en el último trimestre de 2019 deterioros y castigos por US$ 77 millones, asociados principalmente al cierre de capacidad de paneles en Estados Unidos y a la futura detención de la Línea 1 de la Planta Arauco.

Efectos de la nueva normativa NIIF 16 en 2019

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

- Activos aumentan en US$ 703,8 millones.
- Pasivos aumentan en US$ 699,1 millones.
- Gastos por arrendamiento disminuyen en US$ 144,6 millones.
- Gastos financieros aumentan en US$ 32,5 millones.
- Depreciación y Amortización aumentan en US$ 131,2 millones.
- EBITDA aumenta en US$ 144,6 millones.
- Utilidades disminuyen en US$ 9,9 millones.

Estado de Resultados	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ingresos ordinarios	5.641	6.240	6.057	(6,9%)	(9,6%)	23.716	23.970	(1,1%)
Costo de ventas	(4.960)	(5.410)	(5.149)	3,7%	8,3%	(20.453)	(19.805)	(3,3%)
Gastos administración y distribución	(578)	(644)	(621)	6,9%	10,2%	(2.415)	(2.411)	(0,2%)
Resultado operacional	**102**	**185**	**287**	**(64,4%)**	**(44,8%)**	**848**	**1.755**	**(51,7%)**
Otros ingresos	75	65	69	9,9%	15,5%	302	188	60,6%
Otros gastos	(178)	(52)	(47)	(275,1%)	(243,9%)	(298)	(148)	(101,5%)
Otras ganancias (pérdidas)	19	(7)	10	86,5%	372,6%	21	12	78,7%
Costos financieros	(121)	(106)	(100)	(21,2%)	(14,6%)	(438)	(371)	(18,2%)
Ingresos financieros	16	14	17	(8,7%)	10,4%	61	47	28,0%
Participación en asociados y neg. conjunto	(110)	(0)	(13)	(727,2%)	(39326,2%)	(91)	62	(246,3%)
Diferencias de cambio	(10)	(27)	(5)	(113,9%)	61,2%	(39)	(32)	(21,0%)
Otros resultados	(4)	(3)	(5)	18,2%	(38,1%)	(15)	(17)	7,7%
Resultado no operacional	**(314)**	**(116)**	**(75)**	**(317,3%)**	**(171,2%)**	**(498)**	**(258)**	**(92,9%)**
Impuestos	17	(32)	(49)	133,6%	151,6%	(125)	(378)	67,0%
Resultado	(195)	38	162	(220,0%)	(619,0%)	226	1.119	(79,8%)
Resultado atribuible a controladores	**(206)**	**22**	**148**	**(239,9%)**	**(1.044,5%)**	**172**	**1.071**	**(83,9%)**
Resultado atribuible a minoritarios	**11**	**16**	**15**	**(23,1%)**	**(27,1%)**	**54**	**48**	**12,0%**
EBIT	102	185	287	(64,4%)	(44,8%)	848	1.755	(51,7%)
Depreciación & amortización	216	214	200	7,8%	1,0%	847	694	22,1%
Valor justo madera cosechada (stumpage)	79	90	77	1,6%	(12,7%)	323	319	1,2%
EBITDA	**397**	**489**	**564**	**(29,7%)**	**(18,9%)**	**2.018**	**2.767**	**(27,1%)**

Cifras en millones de dólares

4T19 / 3T19. La utilidad presentó una disminución de MMUS$ 228 respecto a la registrada en el trimestre anterior, explicada por un resultado no operacional más negativo, asociado a deterioros, junto con un menor resultado operacional, principalmente en el sector forestal.

El **sector forestal** presentó una disminución en EBITDA de 22,2%, relacionado a un escenario de menores precios de la celulosa.

El **sector combustibles** registró una caída del EBITDA de 13,0% medido en dólares, explicada por una baja de 3,0% en Copec, 39,7% en Abastible y 16,6% en Sonacol.

El **resultado no operacional** fue más negativo en MMUS$ 198 debido a pérdidas en el resultado en asociadas, explicado por deterioros en Mina Invierno y otros activos mineros y forestales mencionados previamente.

2019 / 2018. La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ("utilidad", en lo sucesivo) a diciembre de 2019, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS$ 172, cifra inferior en 83,9% respecto al resultado registrado a diciembre 2018. Esto se explica, principalmente, por una caída en el resultado operacional de MMUS$ 906.

El menor resultado operacional se origina fundamentalmente en el sector forestal, en el que Arauco anotó una caída en sus ingresos como consecuencia de menores precios de la celulosa durante 2019.

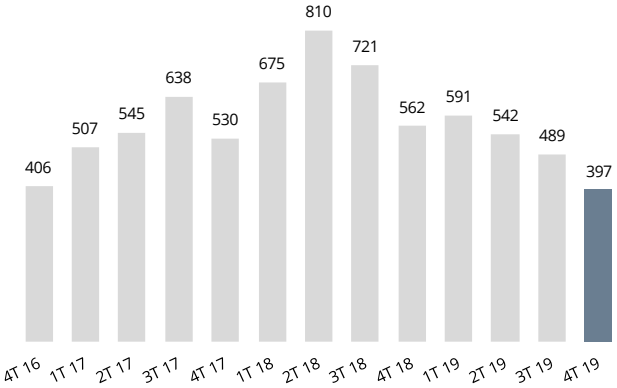
El sector combustibles registró una caída en el resultado operacional, principalmente en Copec Chile, debido a menores márgenes asociados principalmente a una baja en la revalorización de inventarios y al canal industrial. Sin embargo, se observó un aumento de volúmenes. Por su parte, en Terpel el resultado operacional aumentó, producto de un incremento en volúmenes y márgenes, junto con la consolidación de activos adquiridos a ExxonMobil. Mapco, en tanto, registró un menor resultado operacional. Sin embargo, sus volúmenes se incrementaron.

Abastible, en tanto, registró un mayor resultado operacional. Se observó un mejor desempeño en Colombia, Perú y Ecuador, que fue compensado por un menor resultado en Chile.

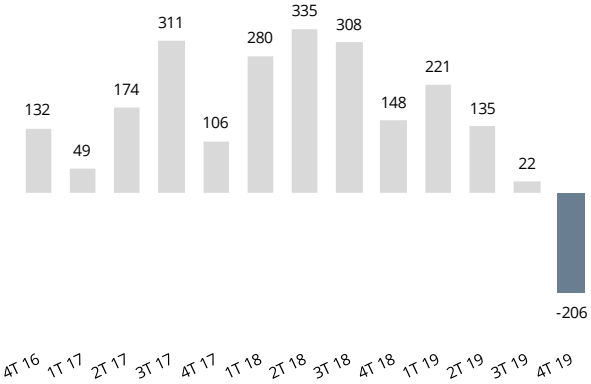
La ganancia bruta de la Compañía cayó 21,6%, alcanzando los MMUS$ 3.264. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas Arauco, con MMUS$ 1.419; Copec, con MMUS$ 1.338; Abastible, con MMUS$ 393; Igemar, con MMUS$ 60 y Sonacol, con MMUS$ 54.

A su vez, el resultado no operacional fue más negativo, debido fundamentalmente al reconocimiento de deterioros en Mina Invierno, Arauco y Alxar. Adicionalmente, hubo mayores costos financieros en Arauco. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores otros ingresos en la filial forestal, debido a la utilidad generada en la venta de su participación en Puertos y Logística S.A y a un incremento en la revalorización de activos biológicos.

EBITDA Trimestral



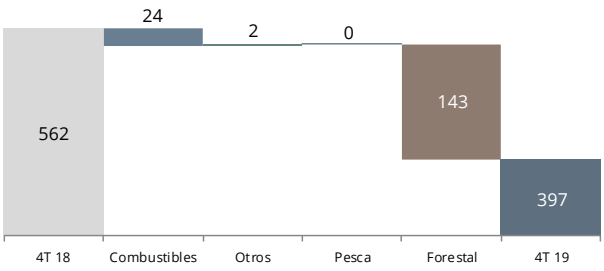
Utilidad Trimestral



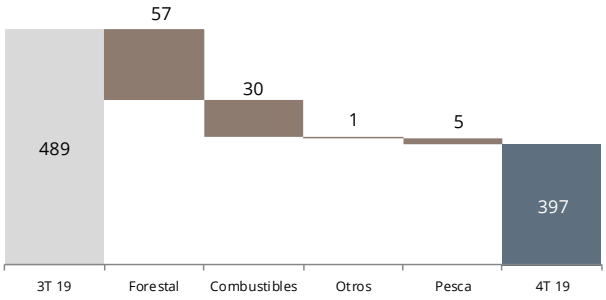
Cifras en millones de dólares

	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
EBITDA								
Forestal	199	256	342	(41,9%)	(22,2%)	1.121	1.841	(39,1%)
Combustibles	198	228	222	(10,7%)	(13,0%)	887	917	(3,2%)
Copec	151	155	169	(10,6%)	(3,0%)	645	667	(3,4%)
Abastible	34	56	39	(13,0%)	(39,7%)	179	184	(2,7%)
Sonacol	14	17	15	(4,9%)	(16,6%)	64	66	(3,6%)
Pesca	4	9	5	(6,4%)	(53,1%)	29	30	(2,0%)
Otros	(5)	(4)	(7)	31,6%	(27,4%)	(19)	(20)	5,8%
TOTAL	**397**	**489**	**562**	**(29,4%)**	**(18,9%)**	**2.018**	**2.767**	**(27,1%)**
CAPEX								
Forestal	437	281	342	27,9%	55,5%	1.455	921	58,0%
Combustibles	138	133	259	(46,7%)	3,4%	450	1.023	(56,0%)
Pesca	6	2	31	(82,4%)	356,0%	30	37	(17,4%)
Otros	42	45	27	56,1%	(6,0%)	123	240	(48,8%)
TOTAL	**623**	**461**	**659**	**(5,5%)**	**35,1%**	**2.058**	**2.221**	**(7,3%)**

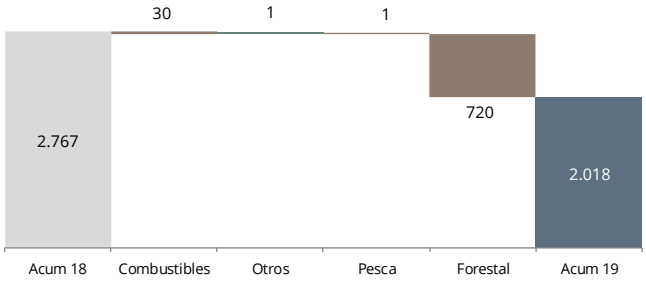
Variaciones de EBITDA por sector (4T 19 / 4T 18)
(millones de US$)



Variaciones de EBITDA por sector (4T 19 / 3T 19)
(millones de US$)



Variaciones de EBITDA por sector (Acum 19 / Acum 18)
(millones de US$)



ARAUCO

4T19 / 4T18. Arauco registró una **pérdida** de MMUS$ 92, que representa una caída de MMUS$ 160 respecto al año anterior. Esto se explica por un resultado operacional que fue inferior en MMUS$ 180, asociado principalmente a menores ingresos en el negocio de celulosa, producto de precios más bajos durante el cuarto trimestre de 2019. Por su parte, el resultado no operacional también tuvo una caída de MMUS$ 45, explicado por mayores otros gastos, asociados a deterioros en plantas de celulosa y paneles, y a un incremento en costos financieros.

Los **ingresos consolidados** cayeron 12,9%, explicados por una baja en los precios de celulosa de 31,7%, parcialmente compensada por un aumento de los volúmenes en 6,0%. Los ingresos del negocio de maderas disminuyeron 2,8%, debido a una caída de los precios en paneles y madera aserrada de 3,4% y 11,8% respectivamente, junto con los volúmenes de madera aserrada que muestra una baja de 3,6%. Ello es compensado parcialmente por una subida de 11,1% en los volúmenes de venta de paneles. Por su parte, se registró un aumento en los costos de producción unitarios de fibra corta y cruda de 6,0% y 2,3%, mientras que la fibra larga blanqueada disminuyó 15,7%.

Se observó una caída en **términos no operacionales**, como consecuencia de deterioros de tres plantas de paneles en Norteamérica y la planta de celulosa Arauco Línea 1, la cual dejará de operar una vez que el proyecto MAPA comience su producción. Los costos financieros también aumentaron explicados por un mayor stock de deuda. Lo anterior, es compensado parcialmente por otros ingresos.

Variaciones	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19 / 18
Volumen			
Celulosa	6,0%	(15,2%)	1,7%
Paneles	11,1%	(8,4%)	9,1%
Madera Aserrada*	(3,6%)	(6,0%)	(3,4%)
Precios			
Celulosa	(31,7%)	(3,0%)	(23,6%)
Paneles	(3,4%)	(0,7%)	3,6%
Madera Aserrada*	(11,8%)	(4,9%)	(7,5%)

*Incluye Plywood

Situación de mercado

Celulosa

El último trimestre del 2019 continuó influenciado por la guerra comercial entre EE.UU. y China. Sin embargo, los precios detuvieron la tendencia a la baja observada desde principios del 2019 y se estabilizaron en todos los mercados relevantes. Los inventarios bajaron durante el trimestre en forma significativa, llegando al menor nivel en los últimos 14 meses. Los negocios de papeles experimentaron mejoras hacia finales del período.

En China, la incertidumbre generada por la guerra comercial con EE.UU. se redujo luego del acuerdo de "Fase I" de enero 2020, que dejó sin efecto un aumento en los aranceles de ciertos productos provenientes de China a EE.UU, entre ellos la celulosa. Productores chinos de papeles enfrentaron una buena demanda, con márgenes altos. En este escenario, compraron sin insistir en lograr mayores bajas, adquiriendo los inventarios en puerto a bajos precios. Estos disminuyeron 1,5% en fibra larga y 5% en fibra corta, siendo los menores ajustes desde el primer trimestre. El diferencial de precios entre las dos fibras continuó en torno a US$100.

En Europa se comienza a recuperar la demanda de papeles, especialmente al final del cuarto trimestre. A pesar de que diciembre habitualmente es complejo, ya que los productores de papeles bajan inventarios postergando compras para el año siguiente, en 2019 adquieren buenos volúmenes. Los precios, en tanto, se mantuvieron estables. Los márgenes de los productores de papeles siguen bastante bajos, y la mejora en demanda de papeles no ha sido suficiente para traducirse en alzas de precios.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

El año 2019 fue desafiante para la línea de productos de maderas. Una menor demanda global, principalmente consecuencia de la guerra comercial entre EE.UU. y China, sumado a una mayor oferta de distintos orígenes como Europa, Brasil y Rusia, han afectado volúmenes y precios. Se esperan mejoras dada la reciente reducción de la oferta canadiense, brasilera y otros, un menor conflicto entre EE.UU. y China, así como índices de construcción más favorables en Norteamérica.

ARAUCO	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	1.202	1.387	1.381	(12,9%)	(13,3%)	5.329	5.958	(10,6%)
Celulosa**	527	611	666	(21,0%)	(13,7%)	2.372	3.034	(21,8%)
Maderas**	643	739	654	(1,7%)	(13,0%)	2.821	2.754	2,4%
Forestal	33	38	30	8,2%	(13,8%)	136	114	19,0%
Otros	0	0	30	(99,5%)	77,8%	0	56	(99,2%)
EBITDA*	**199**	**256**	**342**	**(41,9%)**	**(22,2%)**	**1.121**	**1.841**	**(39,1%)**
EBIT	(12)	32	168	(107,3%)	(138,4%)	278	1.114	(75,1%)
Resultado no operacional	(116)	(72)	(71)	(63,6%)	(60,9%)	(215)	(160)	(34,2%)
Resultado	**(92)**	**(29)**	**68**	**(234,3%)**	**(211,8%)**	**62**	**725**	**(91,5%)**

Cifras en millones de dólares

*EBITDA ajustado informado por la filial Arauco asciende a MMUS$ 211 para 4T19, MMUS$ 238 para 3T19 y MMUS$ 342 para 4T18

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

En remanufactura, los resultados del 2019 fueron relativamente positivos, empujados por menor competencia de China (derivada de la guerra comercial), un mercado norte americano estable y nuevos productos introducidos por parte de la compañía. Para el inicio del año 2020 se espera un alza en la demanda como efecto de acusaciones de dumping efectuadas por productores estadounidenses en contra de productores chinos y brasileros. Posibles sanciones a esos productos impactarían a Arauco de diversas maneras, debido a que podría afectar positivamente las ventas en EEUU, pero negativamente las ventas de madera aserrada a fabricantes en China.

Plywood

Al igual que en maderas, el 2019 fue un año desafiante. La disminución global de la demanda, con excepción de EE.UU., y una mayor oferta proveniente principalmente de Brasil, Chile y China, han significado bruscas caídas de precios en todos los mercados. Los próximos meses continuarían en esta línea, pero con leves mejoras debido a oferta que va saliendo por baja rentabilidad, principalmente en Latinoamérica y China.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

El mercado latinoamericano tuvo una demanda razonable en 2019, que incluso creció en algunos mercados importantes como México, país en el que aumentó la oferta de productos de Arauco debido a la adquisición de activos. Salvo en Brasil y Argentina, se observa un balance entre oferta y demanda. En el caso de Chile, el último trimestre del año fue afectado por la contingencia social, efecto que podría seguir presente durante el 2020.

Brasil tuvo un buen comienzo de 2019, pero se complicó desde el segundo semestre debido a la mayor oferta de MDF y una economía local más lenta de lo previsto. Este mercado continúa muy competitivo. Sin embargo, las mejores expectativas de crecimiento económico debieran contribuir a una mayor demanda.

En EE.UU. y Canadá las ventas de aglomerados (PB) continúan positivas, empujadas por una menor oferta local y la planta Grayling entrando al mercado. Sin embargo, se ve un año 2020 algo más difícil por el ingreso de nuevas plantas, que se suman a los volúmenes de la ya mencionada Grayling. La situación en el mercado de MDF continúa difícil, por importaciones y entrada de nueva capacidad productiva.

4T19 / 3T19. Arauco registró una **pérdida** de MMUS$ 92, lo que se compara negativamente con la pérdida de MMUS$ 29 generada en el trimestre anterior, como consecuencia de una caída en el resultado operacional y no operacional.

El **resultado operacional** fue inferior en 138,4% respecto al trimestre anterior, debido a menores precios de la celulosa, paneles y madera aserrada, que cayeron 3,0%, 0,7% y 4,9%, respectivamente. Sumado a lo anterior, los **costos de producción unitarios** de fibra corta y fibra cruda aumentaron en 9,6% y 3,4%, respectivamente. Por su parte, los costos de producción unitarios de fibra larga cayeron 5,7%.

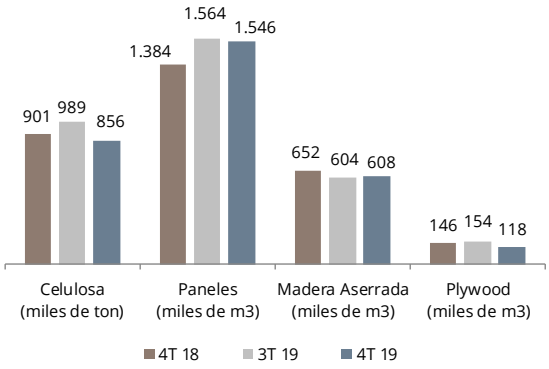
El **resultado no operacional** fue más negativo en MMUS$ 44,0 principalmente por un alza en otros gastos, asociada a los deterioros de plantas de paneles en Norteamérica y Arauco Línea 1. Por su parte los costos financieros también aumentaron, compensados parcialmente por un aumento en otras ganancias y otros ingresos.

2019 / 2018. Arauco registró una utilidad de MMUS$ 62, que representa una caída de MMUS$ 664 respecto al año anterior. Esto se explica, principalmente, por un resultado operacional que fue inferior en MMUS$ 836, asociado a menores ingresos en el negocio de celulosa, producto de precios más bajos durante 2019. Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en MMUS$ 55.

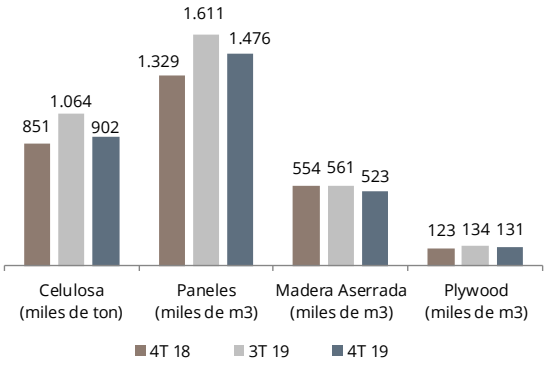
Los ingresos consolidados cayeron 10,5%, explicado por menores ventas de celulosa y madera aserrada, compensadas parcialmente por mayores ventas de paneles. Los ingresos del negocio de celulosa cayeron 22,1%, debido a precios que disminuyeron 23,6%, compensados con volúmenes que aumentaron en 1,7%. Los ingresos del negocio de maderas se incrementaron 2,1%, producto principalmente de un alza de 9,1% y 3,6% en volúmenes y precios de paneles, respectivamente. Lo anterior fue compensado parcialmente por una caída en precios y volúmenes de madera aserrada, de 7,5% y 3,4%, respectivamente. Por su parte, se registró un aumento en los costos de producción unitarios de fibra corta blanqueada y fibra larga cruda de 6,4% y 4,8%, respectivamente, mientras que los de fibra larga blanqueada cayeron 1,4%.

Se observó una mayor pérdida en términos no operacionales, como consecuencia de mayores gastos financieros, otros gastos asociados a castigos y provisiones de activo fijo y diferencias de cambio más desfavorables. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores otros ingresos, producto de un alza en la revalorización de activos biológicos, junto con la utilidad generada en la venta de su participación en Puertos y Logística S.A.

Producción por línea de negocio



Ventas físicas por línea de negocio



COPEC

4T19 / 4T18. Copec registró una **utilidad** de MM$ 27.213, que se compara negativamente con los MM$ 59.298 registrados durante el cuarto trimestre 2018, debido a un menor resultado no operacional, explicado principalmente por la venta de activos inmobiliarios y del negocio de estaciones de servicio en Colombia durante el 4T18. Lo anterior es parcialmente compensado por un mayor resultado operacional, explicado por un aumento en la ganancia bruta.

El **EBITDA** consolidado alcanzó los MM$ 122.089, lo que representa un aumento de 9,9%, explicado por mejoras en Terpel, parcialmente compensadas por un menor desempeño en Chile y Mapco.

En **Chile**, el EBITDA se redujo 3,2%, con un resultado operacional que disminuyó como consecuencia de mayores costos de distribución y menor margen industrial. Lo anterior fue levemente compensado por **volúmenes** totales creciendo 0,8%, con un aumento de 1,9% en el canal concesionario, y una caída de 0,6% en el canal industrial. Con ello, la participación de mercado se encuentra en 57,7% a diciembre de 2019, lo cual representa una subida con respecto al 57,0% al cuarto trimestre de 2018.

El EBITDA de **Terpel** aumentó 55,9% debido a un mejor resultado operacional, asociado a mayores volúmenes de lubricantes y combustibles líquidos, así como a mejores márgenes de combustibles líquidos. A lo anterior se suman los efectos de la implementación de la NIIF16. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos crecieron 4,4% en términos consolidados, explicados por alzas de 5,2% en Colombia, 6,4% en Panamá, 13,9% en República Dominicana y 95,4% en Perú, compensadas en parte por una caída de 7,7% en Ecuador. En el negocio de GNV se registró un alza en volúmenes de 1,0% en Colombia y de 0,4% en Perú.

El EBITDA de **Mapco** alcanzó los MMUS$ 12, menor a los MMUS$ 24 del cuarto trimestre 2018, producto de un menor margen en la venta de combustible. Las ventas físicas totalizaron 521 mil m^3, lo que representa un alza de 1,0%.

El **resultado no operacional** consolidado fue negativo, debido a menores otros ingresos, explicado principalmente por la venta de activos inmobiliarios y de la red de estaciones de servicio en Colombia durante el 4T18. Adicionalmente, se reportaron mayores costos financieros, asociados a NIF16.

COPEC CONSOLIDADO (Incluye Terpel & Mapco)	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ingresos	3.090.360	3.184.545	2.965.936	4,2%	(3,0%)	11.995.608	10.725.338	11,8%
EBITDA	**122.089**	**112.524**	**111.073**	**9,9%**	**8,5%**	**465.322**	**429.448**	**8,4%**
EBIT	72.257	68.617	65.429	10,4%	5,3%	284.614	302.083	(5,8%)
Resultado no operacional	(16.623)	(9.799)	15.331	(208,4%)	(69,6%)	(55.595)	(43.637)	(27,4%)
Resultado	**27.213**	**31.413**	**59.298**	**(54,1%)**	**(13,4%)**	**137.468**	**170.239**	**(19,3%)**
Total ventas físicas de Copec Chile (miles de m3)	2.596	2.599	2.576	0,8%	(0,1%)	10.326	9.887	4,4%
Canal concesionarios	1.417	1.417	1.390	1,9%	(0,0%)	5.657	5.495	2,9%
Canal industrial	1.179	1.182	1.186	(0,6%)	(0,2%)	4.670	4.391	6,3%
Participación de mercado Copec Chile	57,7%	57,7%	57,0%	1,2%	0,0%	57,8%	56,3%	2,7%

Cifras en millones de pesos chilenos

TERPEL	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ingresos	6.037.873	5.929.303	5.329.366	13,3%	1,8%	22.450.899	19.065.573	17,8%
EBITDA	**237.860**	**278.101**	**152.575**	**55,9%**	**(14,5%)**	**958.610**	**744.357**	**28,8%**
EBIT	148.567	188.581	27.603	438,2%	(21,2%)	613.089	474.639	29,2%
Resultado no operacional	(65.214)	(44.036)	44.416	(246,8%)	(48,1%)	(234.012)	(173.948)	(34,5%)
Utilidad								
Utilidad propietarios de la controladora	**65.346**	**93.360**	**101.264**	**(35,5%)**	**(30,0%)**	**254.828**	**227.749**	**11,9%**
Utilidad participaciones no controladoras	0,6	0,6	(7)	108,2%	5,4%	(1,7)	(0,5)	(257,0%)
Total ventas físicas de Terpel (miles de m3)	2.716	2.698	2.601	4,4%	0,7%	10.470	9.810	6,7%
Colombia	2.035	2.011	1.935	5,2%	1,2%	7.814	7.425	5,2%
Panamá	272	271	256	6,4%	0,6%	1.071	948	13,0%
Ecuador	315	328	341	(7,7%)	(4,0%)	1.249	1.172	6,5%
República Dominicana	58	58	51	13,9%	0,7%	228	203	12,6%
Perú	36	31	18	95,4%	15,5%	109	62	75,9%
Total ventas físicas de GNV Gazel (miles de m3)	87	86	87	0,9%	1,9%	338	339	(0,1%)
Colombia	65	64	65	1,0%	1,9%	252	253	(0,5%)
Perú	22	22	22	0,4%	1,9%	86	85	1,2%

Cifras en millones de pesos colombianos

MAPCO (Estados Unidos)	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ingresos (combustibles y tiendas de conveniencia)	437	473	437	(0,2%)	(7,7%)	1.794	1.835	(2,2%)
EBITDA	**12**	**18**	**24**	**(49,2%)**	**(31,4%)**	**58**	**47**	**22,3%**
Ventas físicas de combustible (miles de m3)	521	556	516	1,0%	(6,3%)	2.142	2.103	1,9%

Cifras en millones de dólares

4T19 / 3T19. El **resultado** del trimestre disminuyó MM$ 4.200 con respecto al anterior, debido a factores no operacionales, compensados parcialmente por un aumento del resultado operacional.

El resultado **operacional** aumentó como consecuencia de un incremento en el margen industrial y efecto FIFO favorable en Chile, compensado por un menor decalaje y mayores gastos de administración en Terpel.

Se registró un menor resultado **no operacional** por MM$ 6.823, asociado principalmente a mayores otros gastos explicado por un aumento en impuestos por transacciones, y diferencia de cambio menos favorable.

Los volúmenes en **Chile** no registraron variaciones significativas. En **Terpel** los volúmenes aumentaron 1,2% en Colombia, 0,6% en Panamá, 0,7% en Republica Dominicana y 15,5% en Perú, compensados parcialmente por una caída de 4,0% en Ecuador. Los volúmenes de GNV crecieron 1,9% en Colombia y Perú. En **Mapco**, a su vez, se anotó una baja de 6,3% en ventas físicas.

2019 / 2018. Copec registró una utilidad de MM$ 137.468, inferior a los MM$ 170.239 anotados a diciembre de 2018. Se obtuvo un menor resultado operacional, asociado a menores márgenes, principalmente en Chile. Adicionalmente, el resultado no operacional fue más negativo, por aumento en costo financiero, diferencias de cambio menos favorables y otros gastos por función, parcialmente compensados por un mayor resultado en asociadas.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM$ 465.322, lo que representa un aumento de 8,4%, principalmente por efecto de la nueva normativa contable NIIF16. Se aprecian aumentos en Terpel y Mapco, parcialmente compensados por un menor EBITDA en Copec Chile, cada uno en su moneda local.

En efecto, en Chile el EBITDA se redujo 7,2%, como consecuencia principalmente de márgenes más bajos asociados a un menor efecto por revalorización de inventarios y al canal industrial. Sin embargo, los volúmenes totales crecieron 4,4%, con aumentos de 2,9% en el canal concesionario y 6,3% en el canal industrial. Con ello, la participación en el mercado de combustibles líquidos se encuentra en 57,8% a diciembre 2019, lo cual representa un alza con respecto al 56,3% a diciembre de 2018.

El EBITDA de Terpel aumentó 28,8%, debido a mayores volúmenes, consecuencia de la adquisición de activos a ExxonMobil y un aumento en márgenes, asociado a un mayor efecto por revalorización de inventarios. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos crecieron 6,7% en términos consolidados, explicados por alzas de 5,2% en Colombia; 13,0% en Panamá; 6,5% en Ecuador; 12,6% en República Dominicana y 75,9% en Perú. En el negocio de GNV se registró una caída en volúmenes de 0,5% en Colombia y un alza de 1,2% en Perú.

Por su parte, el EBITDA de Mapco alcanzó los MMUS$ 58, superior a los MMUS$ 47 obtenidos a diciembre de 2018. Las ventas físicas totalizaron 2.142 mil m^3, lo que representa un alza de 1,9%.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue más desfavorable, debido principalmente a un alza en costos financieros, diferencias de cambio menos favorables y mayores otros gastos por función, compensados parcialmente por un mayor resultado de participación en asociadas.

ABASTIBLE

4T19 / 4T18. Abastible alcanzó una **utilidad** de MM$ 1.358, lo que representa una caída de 67,0% respecto al año pasado. Esto se debe principalmente a un menor resultado operacional, explicado por un menor margen bruto. También se observó un resultado no operacional mas desfavorable.

A nivel consolidado el **resultado operacional** fue menor en 25,5% al mismo periodo del año anterior, alcanzando MM$ 8.735, explicado por una caída de los márgenes en Chile. Sin embargo, los volúmenes subieron. En Colombia hubo mejores márgenes y volúmenes, y Perú tuvo menores volúmenes de venta. Ecuador se mantuvo estable. En tanto, el EBITDA consolidado disminuyó un 9,6%, alcanzando los MM$ 23.045.

En el cuarto trimestre del año, los **volúmenes** de gas licuado en Chile, Colombia y Ecuador aumentaron un 1,8%, 9,0% y 4,1%, totalizando 107 mil, 56 mil y 123 mil, respectivamente. Lo anterior, se vio contrastado con una caída de 12,3% en los volúmenes en Perú, vendiendo 142 mil toneladas en el trimestre.

Por su parte, el resultado **no operacional** fue inferior en MM$ 601, asociado a mayores otros gastos por función y otras ganancias, compensada, en parte, por un alza en otros ingresos.

4T19 / 3T19. La **utilidad** cayó 90,9% con respecto al trimestre anterior, explicada por menores ingresos operacionales, asociado a la disminución de los volúmenes de venta. Lo anterior se vio compensado por un mayor resultado operacional en Colombia y Perú. Por su parte, el resultado no operacional fue más negativo, explicado por mayores otros gastos por función y menores resultados en asociadas.

En tanto, los **volúmenes vendidos** disminuyeron un 28,3% en Chile, producto de la estacionalidad que se genera por las mayores temperaturas. Por su parte, Perú y Ecuador registraron bajas de 5,6% y 0,5%, respectivamente. Por otro lado, Colombia reportó un aumento de 4,7% con respecto al trimestre anterior.

2019 / 2018. Abastible alcanzó una utilidad de MM$ 46.057, lo que representa un alza de 12,7% respecto al año pasado. Esto se debe a una menor pérdida no operacional, explicada principalmente por la venta de activos inmobiliarios en 2019 y el efecto del deterioro de Sonamar reconocido en 2018, y a un mayor resultado operacional.

A nivel consolidado, el **EBITDA** y el **resultado operacional** aumentaron 5,3% y 1,3%, alcanzando MM$ 115.776 y MM$ 79.654, respectivamente. Se observó un mejor EBITDA en Colombia y Perú, producto de mayores márgenes y en Ecuador por mayores volúmenes. La operación en Chile registra un menor EBITDA debido a un alza en gastos de distribución y administración, parcialmente compensados por mayores volúmenes y márgenes.

A diciembre de 2019, los **volúmenes** de gas licuado en Chile, Colombia y Ecuador aumentaron 1,2%, 3,1% y 3,2% en relación al mismo periodo del año pasado, totalizando 493 mil, 208 mil y 471 mil toneladas, respectivamente. A su vez, los volúmenes en Perú disminuyeron 0,5%, alcanzando las 569 mil toneladas.

ABASTIBLE CONS. (Incluye Chile, Colombia, Perú y Ecuador)	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	214.569	219.202	220.705	(2,8%)	(2,1%)	815.700	846.896	(3,7%)
EBITDA	23.045	39.317	25.490	(9,6%)	(41,4%)	122.608	117.616	4,2%
EBIT	8.735	28.737	11.723	(25,5%)	(69,6%)	79.654	78.603	1,3%
Resultado no operacional	(3.832)	(883)	(3.231)	(18,6%)	(334,2%)	(6.410)	(10.078)	36,4%
Resultado	**1.358**	**14.904**	**4.121**	**(67,0%)**	**(90,9%)**	**46.057**	**40.871**	**12,7%**
Total ventas GLP Chile (miles de tons)	107	149	105	1,8%	(28,3%)	493	487	1,2%

Cifras en millones de pesos chilenos

NORGAS (Colombia)	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	137.281	131.404	154.425	(11,1%)	4,5%	544.239	572.638	(5,0%)
EBITDA	30.687	29.726	17.968	70,8%	3,2%	111.339	85.175	30,7%
Total ventas GLP IN Colombia (miles de tons)	56	53	51	9,0%	4,7%	208	202	3,1%

Cifras en millones de pesos colombianos

SOLGAS (Perú)	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	233.750	369.115	360.205	(35,1%)	(36,7%)	1.174.737	1.307.910	(10,2%)
EBITDA	33.528	17.019	32.490	3,2%	97,0%	83.106	82.246	1,0%
Ventas físicas (miles de tons)	142	150	162	(12,3%)	(5,6%)	569	572	(0,5%)

Cifras en miles de soles peruanos

DURAGAS (Ecuador)	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	32	32	33	(3,0%)	(0,2%)	124	123	1,0%
EBITDA	3	4	3	3,8%	(21,4%)	12	11	10,0%
Ventas físicas (miles de tons)	123	123	118	4,1%	(0,5%)	471	456	3,2%

Cifras en millones de dólares

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE (IGEMAR)

4T19 / 4T18. Igemar registró una **pérdida** de MMUS$ 6,5, la cual se compara positivamente con la pérdida de MMUS$ 12,0 registrada a diciembre de 2018. Lo anterior se explica por un mayor resultado no operacional y operacional.

La variación positiva del resultado **operacional** se explica por una mayor ganancia bruta y menores costos de distribución y gastos de administración.

Durante el periodo se comercializaron 9,6 mil toneladas de harina de pescado, 1,5 mil toneladas de aceite de pescado, 821 mil cajas de conservas y 3,5 mil toneladas de congelados, que representan aumentos de 36,6%, 10,0%, 14,6% y 30,8%, respectivamente. La **pesca procesada** total alcanzó las 26,7 mil toneladas, manteniéndose plana respecto del año pasado.

Durante el periodo, se registraron caídas en los **precios** de harina de pescado, congelados y conservas, de 13,1%, 38,7% y 4,3%, respectivamente, mientras que aceite de pescado subió 12,4%.

El resultado **no operacional** aumentó en MMUS$ 5,1 respecto del cuarto trimestre de 2018, lo que se explica por menores otros gastos y mejores resultados en diferencia de cambio y en asociadas, específicamente en Caleta Vitor.

4T19 / 3T19. El **resultado** aumentó en MMUS$ 1,3 con respecto al registrado el trimestre anterior, como consecuencia de un mayor resultado no operacional, compensado parcialmente por un menor resultado operacional.

El menor resultado **operacional** se explica por menores volúmenes de venta en harina de pescado, aceite de pescado y congelados, los que cayeron 5,5%, 42,0% y 28,5%, respectivamente. Esto fue compensado en parte por un alza de 34,5% en conservas.

El resultado **no operacional** mejoró como consecuencia de mayores diferencias de cambio y resultado en asociadas, proveniente principalmente de las utilidades en Caleta Vitor.

2019 / 2018. Al 31 de diciembre de 2019, Igemar anotó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS$ 8,7, menor a la pérdida de MMUS$ 13,1 reconocida al 31 de diciembre de 2018. Se registró un mayor resultado operacional, producto de mayores volúmenes en las líneas de negocio de Orizon, parcialmente compensado por una mayor pérdida en Corpesca, menores otras ganancias y mayores costos financieros.

El resultado operacional aumentó en US$ 2,0 millones, principalmente por mayores volúmenes de harina, aceite, conservas y congelados. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores precios de la harina de pescado, y por los costos asociados al cierre de las actividades productivas del negocio de choritos, dado que estos activos fueron aportados desde 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 harina, conservas y congelados, de 6,4%, 4,1% y 34,0%, respectivamente. El aceite de pescado aumentó su precio en 7,2%.

Se comercializaron 35,7 mil toneladas de harina de pescado; 11,3 mil toneladas de aceite de pescado; 2,7 millones de cajas de conservas y 22,2 mil toneladas de congelados; que representan alzas de 8,9%, 16,7%, 1,5% y 16,8% respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 230,6 mil toneladas, lo que representa un aumento de 16,2%.

IGEMAR CONSOLIDADO	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Ventas	45,7	47,8	43,2	5,6%	(4,6%)	192,6	192,9	(0,2%)
EBITDA	**4,2**	**9,0**	**4,5**	**(6,4%)**	**(53,1%)**	**29,2**	**29,8**	**(2,0%)**
EBIT	0,5	5,0	(0,1)	422,5%	(90,8%)	16,1	14,1	14,1%
Resultado no operacional	(9,7)	(15,2)	(14,8)	34,4%	36,3%	(30,4)	(29,5)	(3,2%)
Resultado controlador	**(6,5)**	**(7,8)**	**(12,0)**	**45,6%**	**16,4%**	**(8,7)**	**(13,1)**	**33,1%**
Ventas físicas								
Harina de pescado (ton)	9.597	10.161	7.026	36,6%	(5,5%)	35.660	32.757	8,9%
Aceite de pescado (ton)	1.508	2.600	1.370	10,0%	(42,0%)	11.312	9.689	16,7%
Conservas (cajas)	820.825	610.278	716.390	14,6%	34,5%	2.741.789	2.701.059	1,5%
Congelados (ton)	3.564	4.985	2.725	30,8%	(28,5%)	22.192	19.007	16,8%
Pesca procesada (ton)	26.707	15.258	26.700	0,0%	75,0%	230.601	198.511	16,2%

Cifras en millones de dólares

OTRAS AFILIADAS

Sonacol

En el trimestre, la **utilidad** alcanzó los MM$ 5.612, superior a los MM$ 5.262 registrados durante 4T18. Esto se explica por un mejor margen bruto. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores diferencias de cambio y mayores impuestos.

A nivel acumulado, la utilidad alcanzó los MM$ 25.115, superior a los MM$ 23.543 registrados en 2018. Esto se explica por un mejor resultado operacional debido a un aumento de 1,3% en volúmenes respecto al mismo periodo del año anterior.

COMPAÑÍAS ASOCIADAS

Metrogas y AGESA

En el trimestre, **Metrogas** reportó una utilidad de MM$ 4.314, un 18,0% menor a la registrada en igual período de 2018. En términos acumulados se informó una utilidad de MM$ 46.287, superior a la ganancia de MM$ 42.882 registrada en 2018.

Por su parte, al cuarto trimestre de 2019, **Agesa** registró una utilidad de MMUS$ 15,1, mayor en 43,5% a la observada al mismo trimestre del año pasado. En 2019 se reportó una utilidad de MMUS$ 56,0, superior en 2,8% al año pasado.

Corpesca y Caleta Vítor

En el trimestre, **Corpesca** registró una pérdida de MMUS$ 21,2, la que se compara negativamente con la pérdida de MMUS$ 1,5 del cuarto trimestre del año anterior.

En tanto, registró una pérdida de MMUS$ 30,1, la que se compara negativamente con la ganancia de MMUS$ 12,6 a diciembre de 2018, que se explica principalmente por menores niveles de capturas, asociados a la veda del recurso anchoveta durante algunos meses de 2019, períodos adicionales de paralización por presencia de peces de baja talla, y efectos de la reorganización de la sociedad.

Por su parte, **Caleta Vítor** registró una utilidad de MMUS$ 23,7 en el trimestre y acumula una utilidad de MMUS$ 31,2 en 2019, explicada principalmente por los resultados de las afiliadas MPH y Kabsa, y la venta del 10% de las acciones de CJ Selecta S.A.

Laguna Blanca (Mina Invierno)

Al cierre del ejercicio 2019, Inversiones Laguna Blanca S.A. registró un deterioro contable en diversas partidas de su balance, por un total de US$ 244 millones. Este cargo se origina en un test de deterioro realizado como consecuencia del nuevo escenario operacional y comercial que la compañía enfrenta, que resulta principalmente de restricciones impuestas por decisiones judiciales, de las cuales una está aún pendiente de resolución definitiva.

El test realizado revisó la existencia de indicadores de deterioro respecto de los activos no corrientes de la sociedad, con el objeto de determinar el importe recuperable de ellos. Producto de esta evaluación se determinó, por una parte, un resultado por deterioro sobre las partidas “propiedad, planta y equipo”, “activos intangibles” e “impuestos por recuperar”, entre otras. Adicionalmente, se evaluó el importe recuperable de las existencias de carbón, así como el de inventarios de repuestos y componentes, y se reconocieron castigos por ambos ítems considerando su recuperabilidad en el corto plazo.

Dada su participación de 50% en Inversiones Laguna Blanca S.A, Empresas Copec debió registrar un resultado negativo extraordinario por aproximadamente US$ 122 millones. Los activos asociados a esta inversión en Empresas Copec S.A. al 31 de diciembre de 2019 ascienden a US$ 52 millones.

Utilidad otras afiliadas y empresas asociadas	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	4T19 / 3T19	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Sonacol*	5.612	6.785	5.262	6,6%	(17,3%)	25.115	23.543	6,7%
Camino Nevado	(160,8)	(7,9)	(4,9)	(3177,8%)	(1924,1%)	(194,6)	(3,8)	(5030,5%)
Laguna Blanca**	(138,1)	(12,0)	(4,7)	(2853,5%)	(1050,8%)	(194,6)	6,4	(3156,4%)
Metrogas*	4.314	22.631	8.293	(48,0%)	(80,9%)	46.287	42.882	7,9%
Agesa	15,1	4,9	10,5	43,5%	206,6%	56,0	54,5	2,8%
Corpesca	(21,2)	(6,4)	(1,5)	(1305,8%)	(232,8%)	(30,1)	12,6	(339,7%)
Caleta Vítor	23,7	1,2	0,0	-	(1050,8%)	31,2	0,0	-

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 diciembre de 2019, los activos corrientes consolidados aumentaron 11,6% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2018. Esto se explica por un aumento en efectivo y equivalentes asociados a la obtención de financiamiento para la construcción del proyecto MAPA, sumado a un aumento de activos por impuestos corrientes en Arauco e inventarios en Copec. Lo anterior es parcialmente compensado por menores deudores comerciales, principalmente en Copec y Arauco, y menores otros activos financieros corrientes a nivel de la matriz. Cabe destacar que la cuenta de activos mantenidos para la venta aumenta por la reclasificación de los activos relacionados con Sonacol y Gasmar, compañías que se encuentran en proceso de venta.

Los activos no corrientes al 31 de diciembre 2019 aumentaron 5,5% en comparación con los registrados al cierre de 2018. Se observó un alza en propiedades, planta y equipo en Arauco y Copec, asociada a contratos de arriendo que fueron activados acorde al cambio en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 16. Adicionalmente, destaca el aumento de obras en curso en Arauco, fundamentalmente por el avance del proyecto MAPA. Lo anterior fue compensado por la reclasificación de activos asociados a Sonacol y Gasmar hacia la cuenta de activos disponibles para la venta.

Por su parte, el total de pasivos corrientes disminuyó 9,3% comparado con el cierre de 2018. Se registraron reducciones en los otros pasivos financieros de Igemar, producto de refinanciación de deuda bancaria a plazos más largos; en pasivos por impuestos corrientes en Arauco; y en otros pasivos no financieros en Arauco y la matriz, relacionados a una menor provisión de dividendos por pagar. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en los pasivos disponibles para venta, relacionado con el proceso de venta de la participación accionaria en Sonacol y Gasmar.

En tanto, los pasivos no corrientes presentaron un incremento de 22,7%, debido a mayores otros pasivos financieros en Arauco y, en menor medida, Copec. Estos están relacionados a contratos de arriendo que se muestran en el balance de acuerdo a la modificación en la normativa NIIF 16 y a la emisión de deuda en Arauco, con el objetivo principal de financiar el desarrollo del proyecto MAPA. Adicionalmente, se incluye la deuda refinanciada de Igemar.

Balance Simplificado	dic-19	dic-18	Var 19 / 18
Activos corrientes	7.034	6.304	11,6%
Activos no corrientes	18.134	17.184	5,5%
TOTAL ACTIVOS	**25.168**	**23.487**	**7,2%**
Deuda financiera CP	925	1.144	(19,1%)
Otros pasivos corrientes	2.169	2.266	(4,3%)
Total pasivos corrientes	**3.094**	**3.410**	**(9,3%)**
Deuda financiera LP	8.348	6.321	32,1%
Otros pasivos no corrientes	2.552	2.562	(0,4%)
Total pasivos no corrientes	**10.900**	**8.883**	**22,7%**
TOTAL PASIVOS	**13.994**	**12.293**	**13,8%**
Participaciones no controladoras	507	485	4,5%
Patrimonio Controlador	10.667	10.709	(0,4%)
TOTAL PATRIMONIO	**11.174**	**11.194**	**(0,2%)**
Endeudamiento*	0,62	0,49	25,6%
Deuda financiera neta	6.933	5.531	25,3%
ROCE**	6,3%	11,6%	(5,3pp)

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)

Con todo, el patrimonio de la Compañía se redujo 0,2% con respecto a diciembre 2018, fundamentalmente por una disminución de otras reservas, compensadas por el incremento en ganancias acumuladas. La cobertura de gastos financieros disminuyó debido a un menor EBITDA y mayores gastos financieros producto de un alza en el nivel de endeudamiento.

ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

Por otro lado, el **flujo de inversión** fue menor, debido principalmente a la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel, y a la compra de un 40% de propiedad en Marcobre. Adicionalmente, en abril de 2019 tanto Empresas Copec como Arauco vendieron su participación en Puertos y Logística S.A. Lo anterior fue compensado parcialmente por la compra de los activos de Masisa México, por parte de Arauco, en el primer trimestre de 2019 y las inversiones asociadas al proyecto MAPA.

El flujo por **actividades de financiamiento**, en tanto, presenta una variación positiva, explicada principalmente por un menor pago de préstamos en Copec y una mayor obtención de préstamos en Arauco, compensado por menor obtención de préstamos en Copec en 2018 y mayores pagos de pasivos por arrendamientos financieros en Arauco y Copec.

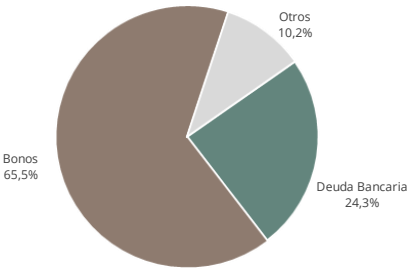
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	dic-19	dic-18
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.448	1.710
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.718)	(1.803)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	811	511
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes	**541**	**417**

Cifras en millones de dólares

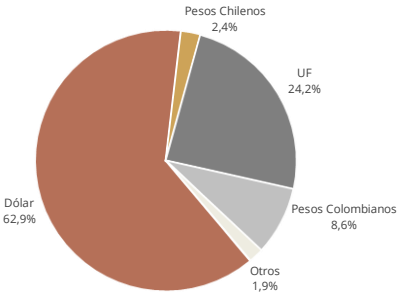
APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

Deuda financiera total: MMUS$ 9.273
Efectivo y equivalentes: MMUS$ 2.340
Deuda neta: MMUS$ 6.934

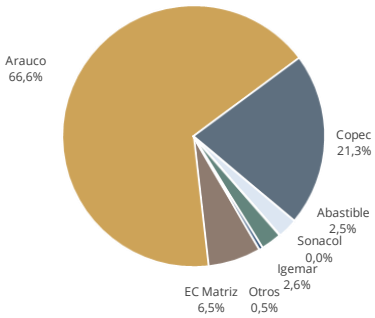
Deuda por tipo



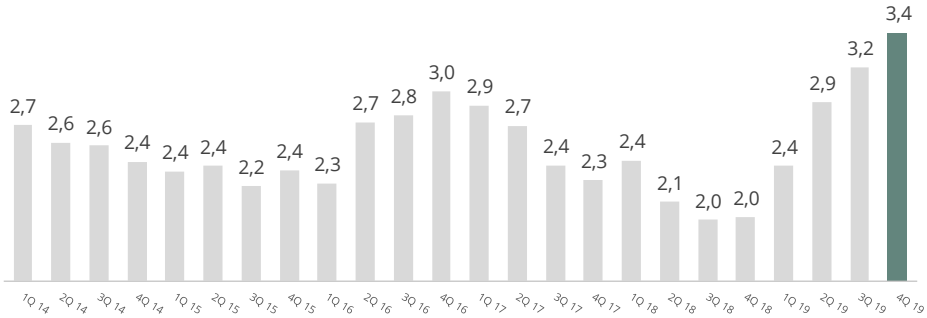
Deuda por moneda



Deuda por Compañía



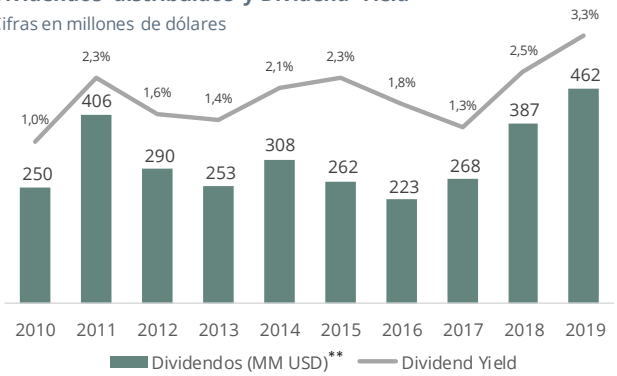
Deuda Neta / EBITDA



Excluyendo el efecto de NIIF16, el indicador queda en 3,3

Dividendos distribuidos y Dividend Yield*

Cifras en millones de dólares

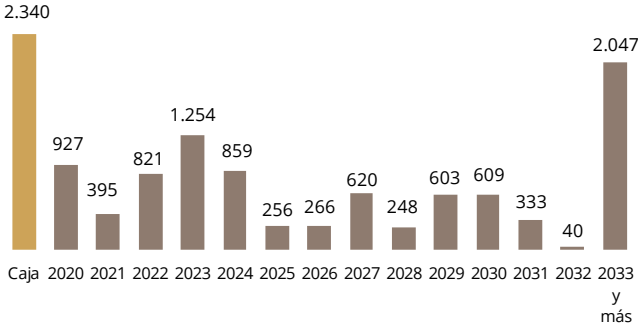


*Dividend Yield calculado en base a dividendos pagados por año calendario, valor bursátil y tipo de cambio al cierre de cada periodo
**Los dividendos señalados corresponden a los pagados por Empresas Copec durante el año calendario

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 / negativo

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 diciembre 2019)

CIFRAS A DICIEMBRE 2019	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	5.329.129	16.960.126	1.181.301	52.468	192.584	797	23.716.405	-	23.716.405
Ingresos ordinarios entre segmentos	85	89.858	7.955	27.593	2	1.085	126.578	(126.578)	-
Ingresos por intereses	32.582	9.085	2.523	114	588	15.708	60.600	-	60.600
Gastos por intereses	(273.639)	(126.460)	(21.743)	(3.523)	(10.137)	(2.398)	(437.900)	-	(437.900)
Gastos por intereses, neto	**(241.057)**	**(117.375)**	**(19.220)**	**(3.409)**	**(9.549)**	**13.310**	**(377.300)**	**-**	**(377.300)**
Ganancia (pérdida) del segmento	**61.970**	**226.357**	**76.853**	**35.898**	**(9.413)**	**(165.809)**	**225.856**	**-**	**225.856**
Resultado operacional	277.925	404.153	116.131	54.038	16.079	(20.142)	848.184	-	848.184
Depreciación	506.243	167.676	52.665	9.712	12.789	1.011	750.096	-	750.096
Amortización	13.137	73.058	9.961	-	366	17	96.539	-	96.539
Valor justo costo madera cosechada	323.271	-	-	-	-	-	323.271	-	323.271
EBITDA	**1.120.576**	**644.887**	**178.757**	**63.750**	**29.234**	**(19.114)**	**2.018.090**	**-**	**2.018.090**
Participación resultados asociadas	7.775	18.691	16.061	-	(2.663)	(130.992)	(91.128)	-	(91.128)
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(535)	(99.617)	(29.933)	(13.394)	4.908	14.064	(124.507)	-	(124.507)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	1.002.937	237.061	104.306	19.698	10.181	19	1.374.202	-	1.374.202
Compra otros activos largo plazo	247.802	-	386	-	-	-	248.188	-	248.188
Adquisición afiliadas y asociadas	171.841	40.346	-	-	20.000	122.920	355.107	-	355.107
Compras de activos intangibles	32.032	46.138	2.305	-	-	-	80.475	-	80.475
Total inversiones	**1.454.612**	**323.545**	**106.997**	**19.698**	**30.181**	**122.939**	**2.057.972**	**-**	**2.057.972**
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	2.895.839	8.306.542	515.069	52.468	192.584	797	11.963.299	-	11.963.299
Extranjero	2.433.290	8.653.584	666.232	-	-	-	11.753.106	-	11.753.106
Total ingresos ordinarios	**5.329.129**	**16.960.126**	**1.181.301**	**52.468**	**192.584**	**797**	**23.716.405**	**-**	**23.716.405**
Activos de los segmentos	**16.190.766**	**5.729.017**	**1.319.345**	**275.620**	**496.000**	**1.157.162**	**25.167.910**	**-**	**25.167.910**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	293.118	12.110	9.050	-	194.167	517.728	1.026.173	-	1.026.173
Pasivos de los segmentos	8.821.351	3.853.800	810.435	179.810	277.864	50.612	13.993.872	-	13.993.872
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.817.259	1.704.953	503.911	-	383.661	743.709	11.153.493	-	11.153.493
Extranjero	4.442.126	1.993.944	543.957	-	-	-	6.980.027	-	6.980.027
Total activos no corrientes	**12.259.385**	**3.698.897**	**1.047.868**	**-**	**383.661**	**743.709**	**18.133.520**	**-**	**18.133.520**

*Incluye Alxar, 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	11.963.299	5.376.239	2.724.611	748.193	395.689	542.676	439.565	298.348	458.037	367.973	401.775	23.716.405
Activos no corrientes	11.153.493	935.749	835.837	613.417	781.693	947.265	1.724.698	299.352	266.186	416.194	155.900	18.133.520

Cifras en miles de dólares

APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN
(Acumulado a diciembre 2018)

CIFRAS A DICIEMBRE 2018	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	5.954.758	16.458.640	1.310.920	52.411	192.749	591	23.970.069	-	23.970.069
Ingresos ordinarios entre segmentos	75	105.496	11.390	31.275	138	1.240	149.614	(149.614)	-
Ingresos por intereses	20.895	10.739	4.143	96	538	10.922	47.333	-	47.333
Gastos por intereses	(214.779)	(119.019)	(22.180)	(3.844)	(7.525)	(3.272)	(370.619)	-	(370.619)
Gastos por intereses, neto	**(193.884)**	**(108.280)**	**(18.037)**	**(3.748)**	**(6.987)**	**7.650**	**(323.286)**	**-**	**(323.286)**
Ganancia (pérdida) del segmento	**726.759**	**292.391**	**72.751**	**36.762**	**(18.651)**	**8.748**	**1.118.760**	**-**	**1.118.760**
Resultado operacional	1.113.995	469.806	122.727	55.607	14.094	(21.719)	1.754.510	-	1.754.510
Depreciación	395.073	117.884	48.950	10.527	14.966	1.419	588.819	-	588.819
Amortización	12.349	79.605	11.962	-	776	11	104.703	-	104.703
Valor justo costo madera cosechada	319.448	-	-	-	-	-	319.448	-	319.448
EBITDA	**1.840.865**	**667.295**	**183.639**	**66.134**	**29.836**	**(20.289)**	**2.767.480**	**-**	**2.767.480**
Participación resultados asociadas	17.246	12.094	6.922	-	522	25.517	62.301	-	62.301
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(226.765)	(108.675)	(34.241)	(13.630)	(3.289)	8.905	(377.695)	-	(377.695)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	675.958	228.705	119.663	19.495	16.125	36	1.059.982	-	1.059.982
Compra otros activos largo plazo	222.029	-	-	-	-	-	222.029	-	222.029
Adquisición afiliadas y asociadas	20.072	585.160	6.606	-	20.414	234.113	866.365	(1.000)	865.365
Compras de activos intangibles	2.682	57.563	6.182	-	-	7.072	73.499	-	73.499
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	**920.741**	**871.428**	**132.451**	**19.495**	**36.539**	**241.221**	**2.221.875**	**(1.000)**	**2.220.875**
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	3.679.151	8.212.379	596.600	52.411	192.749	591	12.733.881	-	12.733.881
Extranjero	2.275.607	8.246.261	714.320	-	-	-	11.236.188	-	11.236.188
Total ingresos ordinarios	**5.954.758**	**16.458.640**	**1.310.920**	**52.411**	**192.749**	**591**	**23.970.069**	**-**	**23.970.069**
Activos de los segmentos	**14.801.137**	**5.361.864**	**1.283.750**	**293.468**	**520.175**	**1.226.881**	**23.487.275**	**-**	**23.487.275**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	358.053	54.477	55.025	-	166.516	522.671	1.156.742	-	1.156.742
Pasivos de los segmentos	7.462.166	3.488.693	794.157	190.217	297.118	61.024	12.293.375	-	12.293.375
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	7.077.429	1.579.105	517.171	283.783	370.834	816.270	10.644.592	-	10.644.592
Extranjero	4.282.548	1.731.594	524.837	-	-	-	6.538.979	-	6.538.979
Total activos no corrientes	**11.359.977**	**3.310.699**	**1.042.008**	**283.783**	**370.834**	**816.270**	**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	12.733.881	5.150.269	2.670.158	705.751	479.698	504.589	475.652	487.105	158.445	604.521	-	23.970.069
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	dic-19	dic-18	Var 19 / 18
Ingresos de actividades ordinarias	23.716.405	23.970.069	(1,1%)
Costo de ventas	(20.452.761)	(19.804.796)	3,3%
Ganancia bruta	**3.263.644**	**4.165.273**	**(21,6%)**
Otros ingresos, por función	302.355	188.258	60,6%
Costos de distribución	(1.353.340)	(1.344.531)	0,7%
Gasto de administración	(1.062.120)	(1.066.232)	(0,4%)
Otros gastos, por función	(297.898)	(147.845)	101,5%
Otras ganancias (pérdidas)	20.793	11.634	78,7%
Ingresos financieros	60.600	47.333	28,0%
Costos financieros	(437.900)	(370.619)	18,2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(91.128)	62.301	(246,3%)
Diferencias de cambio	(39.281)	(32.468)	21,0%
Resultado por unidades de reajuste	(15.362)	(16.649)	(7,7%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**350.363**	**1.496.455**	**(76,6%)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(124.507)	(377.695)	(67,0%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**225.856**	**1.118.760**	**(79,8%)**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	
Ganancia (pérdida)	**225.856**	**1.118.760**	**(79,8%)**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	172.019	1.070.698	(83,9%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	53.837	48.062	12,0%
Ganancia (pérdida)	**225.856**	**1.118.760**	**(79,8%)**

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	dic-19	dic-18	Var 19 / 18
Ganancia (Pérdida)	225.856	1.118.760	(79,8%)
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	-
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	(1.657)	100,0%
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(2.965)	1.022	(390,1%)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(116.284)	(332.982)	65,1%
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(116.284)	(332.982)	65,1%
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	527	(368)	243,2%
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	527	(368)	243,2%
Coberturas del flujo de efectivo	0	0	0,0%
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	1.878	34.603	(94,6%)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(29.227)	(15.286)	(91,2%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(27.349)	19.317	(241,6%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	(1.940)	100,0%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(6.190)	10.758	(157,5%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(7.453)	(1.709)	(336,1%)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28.337	14.087	101,2%
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(128.412)	(292.837)	56,1%
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	(6.582)	176	(3839,8%)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	63	(100,0%)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6.770	(5.618)	220,5%
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	2.737	(22)	12540,9%
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	2.925	(5.401)	154,2%
Otro resultado integral	(128.452)	(297.216)	56,8%
Resultado integral total	**97.404**	**821.544**	**(88,1%)**
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	**46.105**	**777.125**	**(94,1%)**
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	**51.299**	**44.419**	**15,5%**

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS	dic-19	dic-18	Var 19 / 18
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.214.887	1.713.803	29,2%
Otros activos financieros corrientes	124.918	219.843	(43,2%)
Otros Activos No Financieros, Corriente	211.141	164.240	28,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.675.937	1.970.882	(15,0%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	84.516	50.289	68,1%
Inventarios	1.823.893	1.742.757	4,7%
Activos biológicos corrientes	275.792	319.021	(13,6%)
Activos por impuestos corrientes	263.957	104.430	152,8%
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	**6.675.041**	**6.285.265**	**6,2%**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	359.349	18.439	1848,9%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	**359.349**	**18.439**	**1848,9%**
Activos corrientes totales	**7.034.390**	**6.303.704**	**11,6%**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	108.072	83.847	28,9%
Otros activos no financieros no corrientes	180.604	153.225	17,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7.456	7.867	(5,2%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.026.173	1.156.742	(11,3%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	977.805	1.047.549	(6,7%)
Plusvalía	413.693	432.729	(4,4%)
Propiedades, Planta y Equipo	11.486.350	10.553.211	8,8%
Activos biológicos, no corrientes	3.393.634	3.336.339	1,7%
Propiedad de inversión	35.300	40.583	(13,0%)
Activos por impuestos diferidos	484.563	343.080	41,2%
Total de activos no corrientes	**18.133.520**	**17.183.571**	**5,5%**
Total de activos	**25.167.910**	**23.487.275**	**7,2%**

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO	dic-19	dic-18	Var 19 / 18
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	924.951	1.144.023	(19,1%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.793.854	1.744.426	2,8%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	6.197	8.848	(30,0%)
Otras provisiones corrientes	18.999	19.763	(3,9%)
Pasivos por Impuestos corrientes	25.102	177.436	(85,9%)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11.810	11.155	5,9%
Otros pasivos no financieros corrientes	126.369	304.656	(58,5%)
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**2.907.282**	**3.410.307**	**(14,8%)**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	186.860	0	
Pasivos corrientes totales	**3.094.142**	**3.410.307**	**(9,3%)**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	8.347.751	6.321.044	32,1%
Pasivos no corrientes	3.189	6.811	(53,2%)
Otras provisiones a largo plazo	80.556	90.230	(10,7%)
Pasivo por impuestos diferidos	2.169.305	2.164.801	0,2%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	113.753	111.463	2,1%
Otros pasivos no financieros no corrientes	185.176	188.719	(1,9%)
Total de pasivos no corrientes	**10.899.730**	**8.883.068**	**22,7%**
Total pasivos	**13.993.872**	**12.293.375**	**13,8%**
Patrimonio			
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	11.283.478	11.202.802	0,7%
Otras reservas	(1.302.233)	(1.179.787)	10,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**10.667.359**	**10.709.129**	**(0,4%)**
Participaciones no controladoras	506.679	484.771	4,5%
Patrimonio total	**11.174.038**	**11.193.900**	**(0,2%)**
Total de patrimonio y pasivos	**25.167.910**	**23.487.275**	**7,2%**

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	dic-19	dic-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	26.095.229	25.565.970	2,1%
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	66	0	
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.201	3.457	(65,3%)
Otros cobros por actividades de operación	495.977	377.202	31,5%
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(23.097.343)	(22.561.015)	(2,4%)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.080.426)	(1.029.977)	(4,9%)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(14.087)	(10.624)	(32,6%)
Otros pagos por actividades de operación	(246.891)	(287.726)	14,2%
Dividendos recibidos	7.329	10.562	(30,6%)
Intereses pagados	(293.293)	(192.391)	(52,4%)
Intereses recibidos	46.649	29.123	60,2%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(473.425)	(198.754)	(138,2%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	7.114	3.989	78,3%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	**1.448.100**	**1.709.816**	**(15,3%)**

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	dic-19	dic-18	Var 19 / 18
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	117.376	0	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(173.256)	(605.923)	71,4%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(181.851)	(259.442)	29,9%
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	21.016	282.770	(92,6%)
Préstamos a entidades relacionadas	(18.000)	(801)	(2.147,2%)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	61.173	99.557	(38,6%)
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.374.202)	(1.059.982)	(29,6%)
Compras de activos intangibles	(80.475)	(73.499)	(9,5%)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	6.059	6.463	(6,3%)
Compras de otros activos a largo plazo	(248.188)	(222.029)	(11,8%)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(310)	(10.755)	97,1%
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	598	60.599	(99,0%)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	(40.063)	100,0%
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	8.932	0	
Cobros a entidades relacionadas	0	3.258	(100,0%)
Dividendos recibidos	67.408	70.998	(5,1%)
Intereses recibidos	61	4.399	(98,6%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	75.764	(58.810)	228,8%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	**(1.717.895)**	**(1.803.260)**	**4,7%**

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	dic-19	dic-18	Var 19 / 18
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	8.230	0	
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	74.469	(762)	9.872,8%
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	2.236.138	1.836.154	21,8%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	531.619	1.307.968	(59,4%)
Total importes procedentes de préstamos	**2.767.757**	**3.144.122**	**(12,0%)**
Préstamos de entidades relacionadas	11	0	
Pagos de préstamos	(1.430.016)	(2.081.461)	31,3%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(139.792)	(10.804)	(1.193,9%)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	(485)	100,0%
Dividendos pagados	(301.705)	(419.319)	28,0%
Intereses pagados	(157.539)	(119.790)	(31,5%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10.422)	(690)	(1.410,4%)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	**810.993**	**510.811**	**58,8%**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**541.198**	**417.367**	**29,7%**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(40.114)	(45.263)	11,4%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**501.084**	**372.104**	**34,7%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.713.803	1.341.699	27,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**2.214.887**	**1.713.803**	**29,2%**

Cifras en miles de dólares

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:

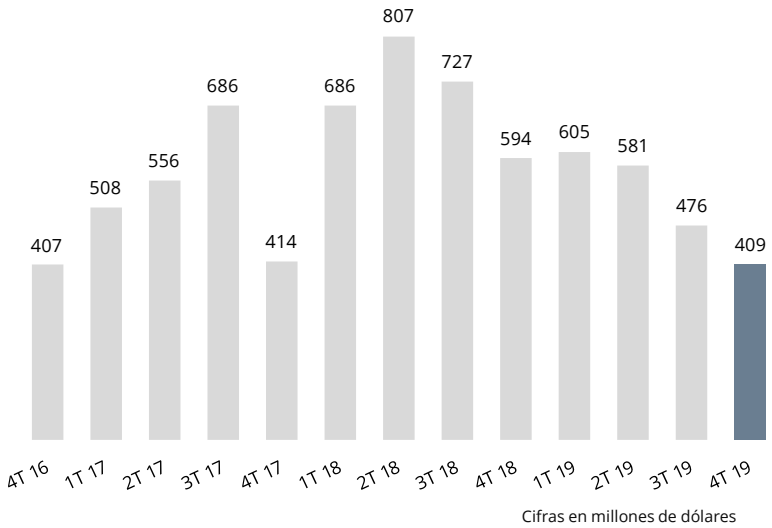
	4T 19	3T 19	4T 18	4T19 / 4T18	Acum 19	Acum 18	Var 19 / 18
Resultado	(195)	38	162	(220,0%)	226	1.119	(79,8%)
(-)Costos Financieros	(121)	(106)	(100)	21,2%	(438)	(371)	18,2%
(-) Ingresos Financieros	16	14	17	(8,7%)	61	47	28,0%
(-) Impuestos	17	(32)	(49)	(133,6%)	(125)	(378)	(67,0%)
(+) Depr & Amort	216	214	200	7,8%	847	694	22,1%
(+) Valor Justo Madera Cosechada	79	90	77	1,6%	323	319	1,2%
(-) Cambio en Valorización de Activos Biológicos	44	36	6	615,5%	155	84	83,1%
(-) Diferencia Tipo de Cambio	(10)	(27)	(5)	113,9%	(39)	(32)	21,0%
(-) Otros*	(254)	(20)	(23)	1000,6%	(289)	(34)	743,4%
EBITDA Ajustado	409	476	594	(31,1%)	2.071**	2.815	(26,4%)

*4T19 deterior MMUS$ 77,8 por provision de propiedad, planta y equipo en Arauco y MMUS$165,6 en Empresas Copec (Mina Invierno + Alxar Minería). 3T19 incluye MMUS$ 19,9 por provision de propiedad, planta y equipo en Arauco. 4T18 incluye MMUS$ 23 por siniestros forestales, castigos y provisiones de activos fijos y otros en Arauco, y MMUS$ 16 por venta de activos inmobiliarios en Copec.

Cifras en millones de dólares

** Incluye la utilidad generada por la venta de Puertos y Logística S.A. en el acumulado de 2019

Nota: EBITDA ajustado que reporta Arauco incorpora reclasificaciones en el Valor Justo de Madera Cosechada de 2018. El EBITDA ajustado para EC publicado en este document no incorpora estos cambios.

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