

# Resultados Cuarto Trimestre 2020

05 de marzo de 2021

Conference Call Resultados 4T20

Jueves 11 de marzo, 2021

11:00 Hrs. EST (Hora de NY)

13:00 Hrs. Hora de Santiago

Registro via webcast en [investor.empresascopec.cl](http://investor.empresascopec.cl)

## EBITDA

El EBITDA del 4T20 alcanzó los MMUS\$ 573, que en relación al 4T19 aumentó 44,4%, principalmente por alzas en Arauco y Copec. En relación a 3T20, se incrementó 22,4% por un aumento en los márgenes de combustibles y un mejor desempeño en Arauco.

## 4T20 / 4T19

Se registró una utilidad de MMUS\$ 118, que se compara favorablemente con la pérdida de MMUS\$ 206 reportada en 4T19. Esto se explica por un resultado no operacional menos negativo, explicado por un menores deterioros y pérdidas en asociadas, sumado a un mejor desempeño operacional en Arauco, Copec y Abastible.

## 4T20 / 3T20

El resultado fue superior en MMUS\$ 20 respecto del 3T20, producto de un mayor resultado operacional en el área forestal y combustibles líquidos, compensado parcialmente por un menor resultado operacional en Abastible. El resultado no operacional fue más desfavorable, explicado principalmente por pérdidas en asociadas relacionado a un deterioro en Mina Invierno.

## 2020 / 2019

En términos acumulados, se registró una ganancia de MMUS\$ 191, cifra superior en MMUS\$ 19 respecto a diciembre 2019. Lo anterior se explica principalmente por un resultado no operacional más favorable, debido a menores deterioros y pérdidas en asociadas, compensado parcialmente por un menor resultado operacional, explicado por el impacto del COVID-19 sobre los negocios forestal y combustibles líquidos durante el año.

## Destacados

El proyecto MAPA muestra un avance de 74,6% al cierre de enero. Con respecto a Mina Justa, el avance es 99,8% al 12 de febrero de 2021. En temas ESG, Arauco se certificó como la primera forestal carbono neutral y Empresas Copec fue incluida, por primera vez, en el *Sustainability Yearbook 2021* de S&P Global. Finalmente, destaca la normalización en los volúmenes de combustibles líquidos, en el contexto de la pandemia.

## Deuda Neta/ EBITDA

El nivel de endeudamiento disminuyó a 4,2x desde 4,6x. Cabe destacar que este indicador había subido en el último tiempo debido a los efectos sobre el EBITDA de bajos precios de celulosa, el impacto del COVID-19 en los volúmenes de combustibles y un periodo de fuertes inversiones.

	4T 20	3T 20	4T 19	4T20 / 4T19	4T20 / 3T20	Acum 20	Acum 19	Var 20 / 19
Ingresos ordinarios	4.834	4.544	5.641	(14,3%)	6,4%	18.059	23.716	(23,9%)
EBIT	264	171	102	158,0%	53,8%	641	848	(24,4%)
<b>EBITDA*</b>	<b>573</b>	<b>468</b>	<b>397</b>	<b>44,4%</b>	<b>22,4%</b>	<b>1.802</b>	<b>2.018</b>	<b>(10,7%)</b>
Resultado no operacional	(83)	(45)	(314)	73,5%	(85,3%)	(345)	(498)	30,7%
Resultado total	132	102	(195)	167,6%	28,7%	206	226	(8,8%)
<b>Resultado controladores</b>	<b>118</b>	<b>98</b>	<b>(206)</b>	<b>157,4%</b>	<b>21,4%</b>	<b>191</b>	<b>172</b>	<b>10,8%</b>
Resultado minoritarios	13	5	11	16,4%	175,7%	15	54	(71,5%)
Margen EBITDA	11,8%	10,3%	7,0%	68,5%	15,1%	10,0%	8,5%	17,2%
EBITDA / gastos financieros netos	6,2	4,9	3,7	66,5%	28,2%	4,9	5,3	(7,6%)

\* 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

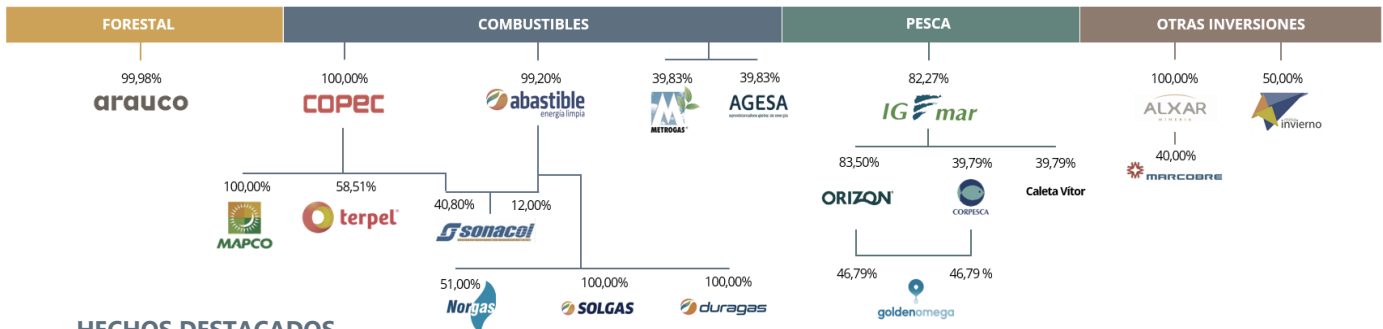
### Juan Ignacio Hurtado

Investor Relations  
+562 24617015  
juan.hurtado@empresascopec.cl

### Camilo Milic

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

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



### HECHOS DESTACADOS

#### Arauco es la primera empresa forestal carbono neutral certificada

Durante septiembre de 2020, Deloitte validó oficialmente la carbono neutralidad de Arauco para el año 2018, usando la metodología *Deloitte Neutrality Protocol*. Las emisiones de Arauco son capturadas por los bosques nativos, plantaciones productivas y en los productos. Lo anterior significa un aporte significativo y real a combatir el cambio climático.

PwC auditó el proceso completo de estimación de captura y almacenamiento de carbono en productos. Arauco es la primera empresa en aplicar este protocolo. El resultado de la certificación fue el siguiente:

- Emisión bruta de carbono de 4,33 MMTCO<sub>2</sub>, contabilizada con los alcances 1,2 y 3.
- Absorción de carbono alcanzó los 6,93 MMTCO<sub>2</sub>
- Emisión neta de carbono de -2,59 MMTCO<sub>2</sub>

#### Empresas Copec ingresa al Sustainability Yearbook 2021 de S&P Global

La Compañía es reconocida nuevamente por su gestión en materias ESG a nivel global al ser seleccionada, por primera vez, para ser parte de este reporte anual. Para calificar como parte del *Yearbook*, las empresas deben estar en el 30% superior en desempeño sostenible en su respectivo sector. Además obtuvo la distinción de "Industry Mover", por haber registrado el mayor avance en el sector con respecto al año anterior.

#### Incendios

Durante la temporada, hasta el 26 de febrero de 2021, se han registrado 1.524 incendios, lo que se compara con los 1.562 de la temporada anterior a la misma fecha. La superficie afectada corresponde a 483 hectáreas, lo que significa una disminución de 2.035 hectáreas respecto de la temporada pasada.

#### Proyecto Mina Justa

Al 12 de febrero 2021, el avance en la construcción es de 99,8%. Se espera iniciar operaciones durante marzo y los primeros embarques se deberían realizar durante el segundo trimestre de 2021.

#### Ventas de activos

Actualmente, Empresas Copec y sus filiales se encuentran en un proceso de venta de las participaciones en Sonacol, Gasmar, y evaluando una potencial enajenación de sus acciones en Metrogas y Agesa. De materializarse, estas transacciones podrían generar utilidades no recurrentes y ayudarían a fortalecer el balance de la empresa durante un periodo de fuertes inversiones.

#### Novedades en proyecto MAPA

El avance del Proyecto MAPA a finales de enero de 2020 es de un 74,6%. Se han recibido los principales equipos y piezas para completar el proyecto, y la construcción y el montaje de los equipos continúa.

En julio se comenzó a implementar una estrategia de búsqueda activa de los contagios de COVID-19. Se instalaron 5 centros de tests en el sitio de la obra, con una capacidad de realizar hasta 1.000 exámenes de PCR por día, con la posibilidad de entregar los resultados de las pruebas en cuestión de horas. Este nuevo sistema fue inspeccionado por las autoridades sanitarias locales. Hasta la fecha, se han aplicado casi 170.000 pruebas PCR a los trabajadores del proyecto, con una tasa de positividad significativamente inferior a la media nacional informada por el Ministerio de Salud en el informe diario de COVID-19.

El Gobierno ha autorizado que proyectos de construcción -como MAPA- continúen desarrollándose incluso en zonas en cuarentena, utilizando procedimientos y notificaciones definidos que incluyen el cumplimiento de estrictos estándares sanitarios (la mayoría de las cuales se ha aplicado en el Proyecto desde marzo de 2020).

Construir bajo las condiciones de la pandemia COVID-19 ha significado un gran desafío. En coordinación con contratistas y subcontratistas, se han tomado acciones y adoptado medidas, generando protocolos y reorganizando los sistemas de trabajo. Se estima que la puesta en marcha tendrá lugar a principios del cuarto trimestre de 2021. Cuando ello ocurra, la línea de eucalipto existente (Línea 1) será cerrada permanentemente, de acuerdo con el permiso ambiental.

#### Covid-19 y normalización de operaciones en combustibles

A medida que las restricciones producto de la pandemia por COVID-19 se liberan y mejora la actividad económica, se ha visto una recuperación en los mercados de combustibles, con especial énfasis en el segmento de estaciones de servicio.

- En Copec Chile, en 4T20 la caída de volumen interanual fue de 6%, inferior a la caída de 21% en 3T20. Durante el cuarto trimestre, los volúmenes en estaciones de servicio aumentaron respecto del 4T19.
- En Terpel, en 4T20 la caída de volumen interanual fue de 12%, inferior a la caída de 28% en 3T20. A la fecha, los volúmenes en estaciones de servicio se encuentran muy cerca de niveles pre pandemia.
- En Mapco, en 4T20 la caída de volumen interanual fue de 6%, inferior a la caída de 7% en 3T20.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

**4T20 / 4T19.** La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los MMUS\$ 118, cifra superior en MMUS\$ 325 respecto al resultado registrado al cuarto trimestre de 2019. Esto se explica, principalmente, por un resultado no operacional menos negativo en MMUS\$ 231, así como a un resultado operacional superior en MMUS\$ 161.

En tanto, en el **sector forestal**, Arauco anotó un aumento en su resultado operacional, relacionado a mayores márgenes en el negocio de productos de madera y mayores volúmenes de celulosa durante el cuarto trimestre de 2020.

El **sector combustibles** registró una mejora en el resultado operacional, principalmente en Terpel, Copec Chile y Mapco, a pesar de los efectos del coronavirus sobre la movilidad y actividad, lo que se tradujo en una caída de los volúmenes de venta de 11,9%, 5,5% y 5,7%, respectivamente. Abastible registró un mayor resultado operacional que el año anterior.

La **ganancia bruta** de la Compañía subió 28,0%, alcanzando los MMUS\$ 871. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas Arauco, con MMUS\$ 419; Copec, con MMUS\$ 343; Abastible, con MMUS\$ 90; Igemar, con MMUS\$ 10 y Sonacol, con MMUS\$ 9.

A su vez, el **resultado no operacional** fue menos negativo que el cuarto trimestre de 2019, debido fundamentalmente a menores otros gastos y un resultado de asociadas menos desfavorable, relacionado a mayores deterioros en 2019. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores otras ganancias.

Estado de Resultados	4T 20	3T 20	4T 19	4T20 / 4T19	4T20 / 3T20	Acum 20	Acum 19	Var 20 / 19
Ingresos ordinarios	4.834	4.544	5.641	(14,3%)	6,4%	18.059	23.716	(23,9%)
Costo de ventas	(3.963)	(3.826)	(4.960)	20,1%	(3,6%)	(15.238)	(20.453)	25,5%
Gastos administración y distribución	(607)	(546)	(578)	(5,0%)	(11,1%)	(2.180)	(2.415)	9,7%
<b>Resultado operacional</b>	<b>264</b>	<b>171</b>	<b>102</b>	<b>158,0%</b>	<b>53,8%</b>	<b>641</b>	<b>848</b>	<b>(24,4%)</b>
Otros ingresos	121	61	75	59,9%	96,5%	322	302	6,6%
Otros gastos	(58)	(48)	(178)	67,1%	(21,6%)	(232)	(298)	22,1%
Otras ganancias (pérdidas)	(2)	2	19	(112,5%)	(222,0%)	(4)	21	(119,8%)
Costos financieros	(101)	(105)	(121)	16,6%	3,1%	(413)	(438)	5,8%
Ingresos financieros	9	8	16	(39,5%)	13,9%	48	61	(20,8%)
Participación en asociados y neg. conjuntos	(39)	13	(110)	64,3%	(392,7%)	(25)	(91)	72,3%
Diferencias de cambio	(4)	25	(10)	63,3%	(115,4%)	(26)	(39)	33,4%
Otros resultados	(8)	(2)	(4)	(76,0%)	(312,0%)	(15)	(15)	0,6%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(83)</b>	<b>(45)</b>	<b>(314)</b>	<b>73,5%</b>	<b>(85,3%)</b>	<b>(345)</b>	<b>(498)</b>	<b>30,7%</b>
Impuestos	(49)	(24)	17	(395,2%)	(101,5%)	(90)	(125)	27,7%
Resultado	132	102	(195)	167,6%	28,7%	206	226	(8,8%)
<b>Resultado atribuible a controladores</b>	<b>118</b>	<b>98</b>	<b>(206)</b>	<b>157,4%</b>	<b>21,4%</b>	<b>191</b>	<b>172</b>	<b>10,8%</b>
<b>Resultado atribuible a minoritarios</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>16,4%</b>	<b>175,7%</b>	<b>15</b>	<b>54</b>	<b>(71,5%)</b>
EBIT	264	171	102	158,0%	53,8%	641	848	(24,4%)
Depreciación & amortización	235	211	216	8,8%	11,4%	858	847	1,3%
Valor justo madera cosechada (stumpage)	74	86	79	(5,4%)	(13,3%)	302	323	(6,4%)
<b>EBITDA</b>	<b>573</b>	<b>468</b>	<b>397</b>	<b>44,4%</b>	<b>22,4%</b>	<b>1.802</b>	<b>2.018</b>	<b>(10,7%)</b>

Cifras en millones de dólares

**4T20 / 3T20.** La **utilidad** presentó un aumento de MMUS\$ 21 respecto a la registrada en el trimestre anterior, explicada por un mayor resultado operacional, parcialmente compensado por resultado no operacional más negativo.

El **sector forestal** anotó un aumento en el EBITDA de 22,4%, consecuencia de un mejor desempeño del negocio de maderas, así como a mayores volúmenes y precio de celulosa.

El **sector combustibles** registró un alza del EBITDA de 32,6% medido en dólares, explicado por un alza en Copec de 62,7%, compensada por una caída de Abastible en 28,3%, esto último debido a estacionalidad por meses con mayores temperaturas.

El **resultado no operacional** fue más negativo en MMUS\$ 38 debido a una pérdida por participación en asociadas, explicado por un deterioro en Mina Invierno y a diferencias de cambio desfavorables. Lo anterior fue compensado por mayores otros ingresos en Arauco.

**2020 / 2019.** Al 31 de diciembre de 2020, la **utilidad** atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 191, cifra superior en MMUS\$ 19 respecto al resultado registrado al 31 de diciembre de 2019. Esto se explica, principalmente, por un resultado no operacional menos negativo en MMUS\$ 153 y menores impuestos en MMUS\$ 34, compensado por un resultado operacional MMUS\$ 207 más bajo que el del periodo anterior.

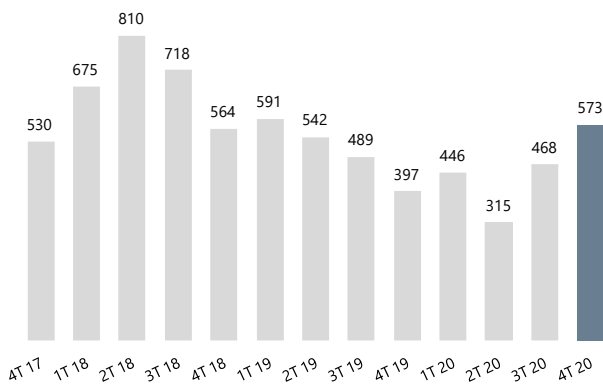
El **resultado no operacional** fue menos negativo que el registrado en 2019, debido a menores pérdidas de asociadas por MMUS\$ 66, menores otros gastos por MMUS\$ 66 y mayores otros ingresos por MMUS\$ 20.

A su vez, el menor **resultado operacional** se origina en parte en el **sector forestal**, donde Arauco anotó una caída en sus ingresos como consecuencia de precios y volúmenes más bajos en el segmento de celulosa durante 2020.

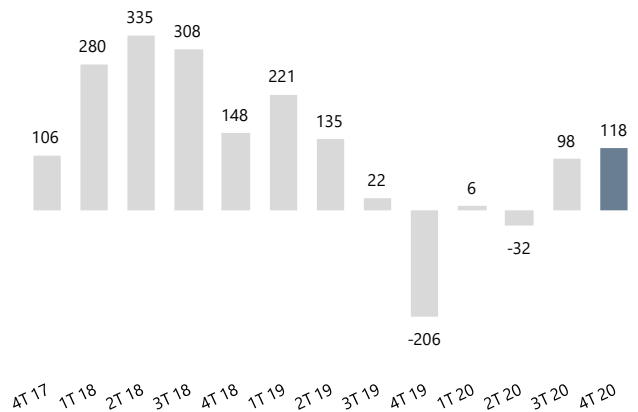
El **sector combustibles** registró una disminución en el resultado operacional, principalmente en Terpel y Copec Chile, debido a los efectos de la crisis sanitaria sobre la demanda de combustibles, a una reducción de márgenes asociada a revalorización de inventarios y al efecto de la depreciación de monedas locales al consolidar los resultados en dólares. Mapco, en tanto, registró un incremento en el resultado operacional producto de mayores márgenes. Por su parte, Abastible registró un mayor resultado operacional respecto al año anterior, explicado por un mejor desempeño de sus operaciones en Chile y Colombia.

La **ganancia bruta** de la Compañía cayó 13,6%, alcanzando los MMUS\$ 2.821. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Arauco, con MMUS\$ 1.288; Copec, con MMUS\$ 1.078; Abastible, con MMUS\$ 355; Igemar, con MMUS\$ 66 y Sonacol, con MMUS\$ 35.

**EBITDA Trimestral**



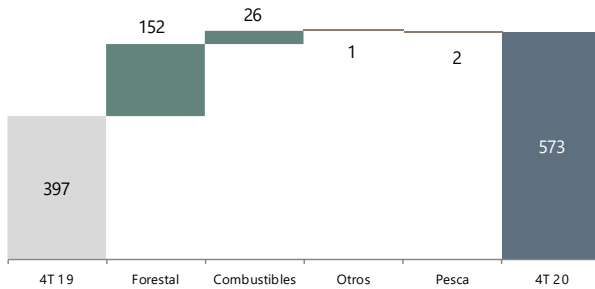
**Utilidad Trimestral**



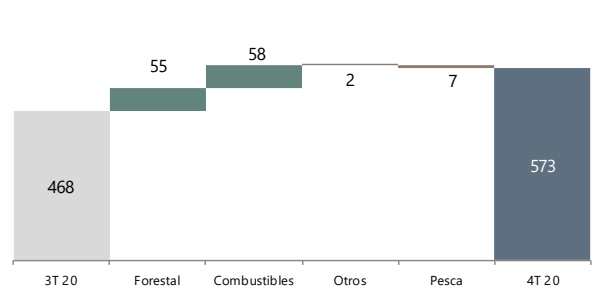
Cifras en millones de dólares

	4T 20	3T 20	4T 19	4T20 / 4T19	4T20 / 3T20	Acum 20	Acum 19	Var 20 / 19
<b>EBITDA</b>								
Forestal	351	296	199	76,6%	18,5%	1.060	1.121	(5,4%)
Combustibles	224	166	198	13,0%	35,3%	718	887	(19,0%)
<i>Copec</i>	176	108	151	17,0%	62,7%	512	645	(20,7%)
<i>Abastible</i>	39	54	34	14,0%	(28,3%)	172	179	(3,7%)
<i>Sonacol</i>	9	3	14	(32,9%)	166,0%	35	64	(45,8%)
Pesca	3	9	4	(36,5%)	(71,2%)	39	29	34,9%
Otros	(5)	(4)	(5)	(10,5%)	(50,8%)	(16)	(19)	14,2%
<b>TOTAL</b>	<b>573</b>	<b>468</b>	<b>397</b>	<b>44,4%</b>	<b>22,4%</b>	<b>1.802</b>	<b>2.018</b>	<b>(10,7%)</b>
<b>CAPEX</b>								
Forestal	457	454	437	4,6%	0,7%	1.740	1.455	19,7%
Combustibles	121	54	138	(12,1%)	126,6%	314	450	(30,2%)
Pesca	4	2	6	(30,7%)	176,6%	10	30	(67,6%)
Otros	30	16	42	(29,2%)	87,6%	95	123	(22,5%)
<b>TOTAL</b>	<b>612</b>	<b>526</b>	<b>623</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>16,4%</b>	<b>2.160</b>	<b>2.058</b>	<b>4,9%</b>

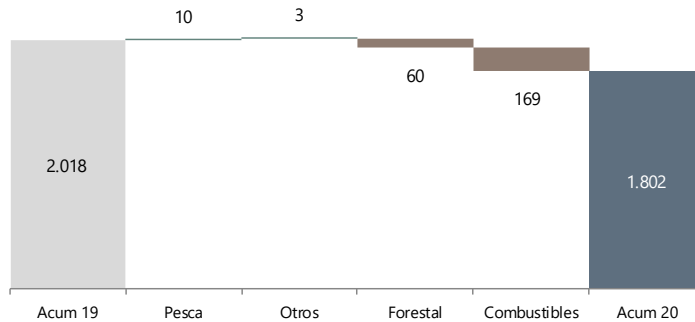
Variaciones de EBITDA por sector (4T 20 / 4T 19)  
(millones de US\$)



Variaciones de EBITDA por sector (4T 20 / 3T 20)  
(millones de US\$)



Variaciones de EBITDA por sector (Acum 20 / Acum 19)  
(millones de US\$)



## ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2020, los **activos corrientes** consolidados disminuyeron 3,4% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2019. Esto se explica por menores deudores comerciales en Copec, junto con una disminución en inventarios, tanto en Arauco como en Copec. A esto se suma una caída en efectivo y equivalentes de Arauco, producto de desembolsos asociados al proyecto MAPA.

Los **activos no corrientes** al 31 de diciembre de 2020 presentaron un alza de 3,5% en comparación con los registrados al cierre de 2019. Esto se debe principalmente a un aumento en propiedad, planta y equipo en Arauco, producto de las inversiones en el proyecto MAPA, y a mayores inversiones en asociadas, relacionadas al desarrollo del proyecto Mina Justa.

Por su parte, el total de **pasivos corrientes** disminuyó 8,2% comparado con el cierre de 2019. Se registró una reducción en las cuentas por pagar, principalmente en Copec, explicada por la caída en las ventas, sumada a menores otros pasivos financieros en Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en pasivos por impuestos corrientes en Arauco.

En tanto, los pasivos **no corrientes** aumentaron 7,1%, debido a mayores pasivos financieros en Arauco, Copec y Empresas Copec. En el caso de esta última, durante el tercer trimestre de 2020 cerró un crédito bancario por MMUS\$ 360, de los cuales MMUS\$ 250 fueron utilizados en un aporte de capital a Arauco. Lo anterior se vio parcialmente compensado por menores pasivos por arrendamientos en Arauco.

Con todo, el **patrimonio** de la Compañía se redujo 1,0% con respecto al 31 de diciembre 2019, fundamentalmente por una disminución de otras reservas, compensada parcialmente por un incremento en las ganancias acumuladas.

La cobertura de gastos financieros aumentó debido a un mayor EBITDA.

## ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El **flujo operacional** a diciembre de 2020 aumentó respecto al año anterior, debido a la baja en los pagos a proveedores en Copec y Arauco, sumado a menores impuestos y mayores otros cobros en Arauco. Lo anterior fue compensado en parte por menores cobros procedentes de ventas en Copec y Arauco.

Por otro lado, el **flujo de inversión** mostró mayores salidas de caja debido principalmente a la inversión en propiedad, planta y equipo en Arauco, explicada por el desarrollo del proyecto MAPA, así como a la venta en 2019 de la participación que Arauco y Empresas Copec tenían en Puertos y Logística S.A. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor flujo para la obtención de control en subsidiarias u otros negocios, debido a la compra de los activos de Masisa México en el primer trimestre de 2019.

Balance Simplificado	dic-20	dic-19	Var 20 / 19
Activos corrientes	6.796	7.034	(3,4%)
Activos no corrientes	18.378	17.761	3,5%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>25.174</b>	<b>24.795</b>	<b>1,5%</b>
Deuda financiera CP	767	925	(17,0%)
Otros pasivos corrientes	2.074	2.169	(4,4%)
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>2.842</b>	<b>3.094</b>	<b>(8,2%)</b>
Deuda financiera LP	9.061	8.348	8,5%
Otros pasivos no corrientes	2.212	2.180	1,5%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>11.272</b>	<b>10.527</b>	<b>7,1%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>14.114</b>	<b>13.621</b>	<b>3,6%</b>
Participaciones no controladoras	481	507	(5,1%)
Patrimonio Controlador	10.580	10.667	(0,8%)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.060</b>	<b>11.174</b>	<b>(1,0%)</b>
Endeudamiento*	0,61	0,55	10,6%
Deuda financiera neta	6.729	6.145	9,5%
ROCE**	4,9%	6,3%	(1,5%)

Cifras en millones de dólares

\* Endeudamiento = Deuda financiera neta / Patrimonio Total

\*\* ROCE = (Resultado operacional anualizado + Cambio s 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 fundamentalmente por menores importes procedentes de préstamos de largo plazo en Arauco. Lo anterior fue compensado por préstamos obtenidos en Empresas Copec y la afiliada Copec, así como menores dividendos pagados.

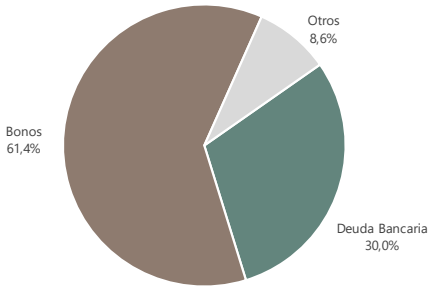
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	dic-20	dic-19	Var 20 / 19
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.891	1.448	30,6%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(2.132)	(1.718)	(24,1%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	151	811	(81,3%)
<b>Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes</b>	<b>(90)</b>	<b>541</b>	<b>(116,6%)</b>

Cifras en millones de US\$

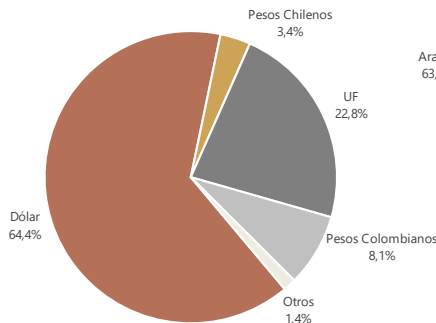
## APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

Deuda financiera total: MMUS\$ 9.828  
 Efectivo y equivalentes: MMUS\$ 2.340  
 Deuda neta: MMUS\$ 7.488

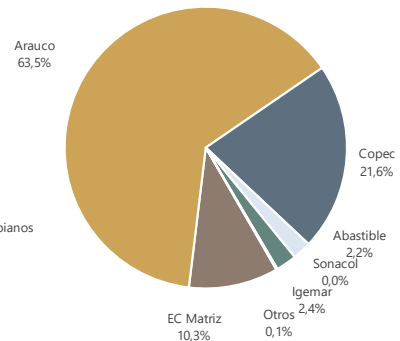
Deuda por tipo



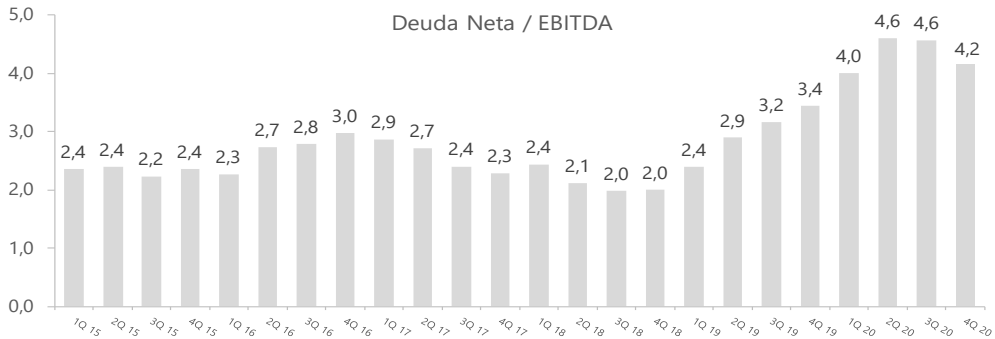
Deuda por moneda



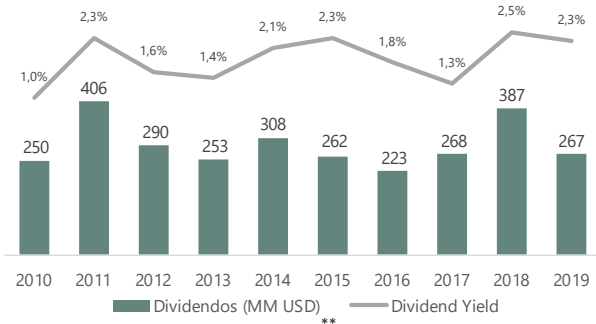
Deuda por Compañía



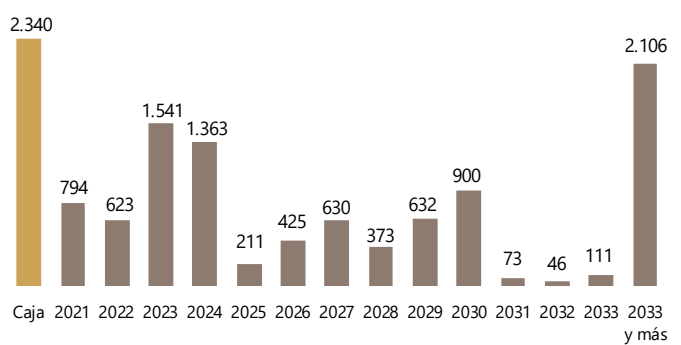
Deuda Neta / EBITDA



Dividendos distribuidos y Dividend Yield\*  
 Cifras en millones de dólares



Vencimientos de Deuda Financiera  
 Cifras en millones de dólares



### Clasificación de riesgo internacional

Fitch Ratings: BBB / outlook estable  
 Standard and Poor's: BBB - / outlook estable

### Clasificación de riesgo local

Feller-Rate: AA / outlook estable / 1ª Clase Nivel 1  
 Fitch Ratings: AA- / outlook estable / 1ª Clase Nivel 1

\*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

## APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a diciembre 2020)

CIFRAS A DICIEMBRE 2020	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	4.732.799	12.063.282	1.022.027	36.983	203.645	478	18.059.214	-	18.059.214
Ingresos ordinarios entre segmentos	70	60.487	5.429	22.128	17	969	89.100	(89.100)	-
Ingresos por intereses	29.449	7.347	1.926	20	377	8.855	47.974	-	47.974
Gastos por intereses	(268.179)	(111.630)	(16.198)	(2.738)	(7.811)	(6.093)	(412.649)	-	(412.649)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(238.730)</b>	<b>(104.283)</b>	<b>(14.272)</b>	<b>(2.718)</b>	<b>(7.434)</b>	<b>2.762</b>	<b>(364.675)</b>	-	<b>(364.675)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>25.305</b>	<b>107.370</b>	<b>86.725</b>	<b>22.374</b>	<b>(1.622)</b>	<b>(34.166)</b>	<b>205.986</b>	-	<b>205.986</b>
Resultado operacional	241.744	245.377	110.533	34.584	25.898	(16.885)	641.251	-	641.251
Depreciación	500.451	195.412	51.102	-	12.996	479	760.440	-	760.440
Amortización	15.561	70.916	10.488	-	544	2	97.511	-	97.511
Valor justo costo madera cosechada	302.490	-	-	-	-	-	302.490	-	302.490
<b>EBITDA</b>	<b>1.060.246</b>	<b>511.705</b>	<b>172.123</b>	<b>34.584</b>	<b>39.438</b>	<b>(16.404)</b>	<b>1.801.692</b>	-	<b>1.801.692</b>
Participación resultados asociadas	2.317	(4.294)	1.624	-	(4.979)	(19.901)	(25.233)	-	(25.233)
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(41.848)	(34.448)	(4.576)	(8.339)	(2.640)	1.812	(90.039)	-	(90.039)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	1.501.266	181.001	62.723	9.748	9.789	9	1.764.536	-	1.764.536
Compra otros activos largo plazo	207.398	-	93	-	-	-	207.491	-	207.491
Adquisición afiliadas y asociadas	19.433	16.160	1.662	-	-	345.185	382.440	(249.945)	132.495
Compras de activos intangibles	12.374	40.120	2.815	-	-	-	55.309	-	55.309
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>1.740.471</b>	<b>237.281</b>	<b>67.293</b>	<b>9.748</b>	<b>9.789</b>	<b>345.194</b>	<b>2.409.776</b>	<b>(249.945)</b>	<b>2.159.831</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	2.612.423	6.123.294	488.715	36.983	203.645	478	9.465.538	-	9.465.538
Extranjero	2.120.376	5.939.988	533.312	-	-	-	8.593.676	-	8.593.676
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>4.732.799</b>	<b>12.063.282</b>	<b>1.022.027</b>	<b>36.983</b>	<b>203.645</b>	<b>478</b>	<b>18.059.214</b>	-	<b>18.059.214</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>16.028.319</b>	<b>5.758.523</b>	<b>1.307.733</b>	<b>290.031</b>	<b>479.640</b>	<b>1.310.195</b>	<b>25.174.441</b>	-	<b>25.174.441</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	316.939	5.360	7.248	-	183.517	557.345	1.070.409	-	1.070.409
Pasivos de los segmentos	8.612.684	3.885.527	772.183	189.129	273.573	380.875	14.113.971	-	14.113.971
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	8.407.898	1.730.519	528.885	-	377.519	794.731	11.839.552	-	11.839.552
Extranjero	4.076.096	1.956.889	505.598	-	-	-	6.538.583	-	6.538.583
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>12.483.994</b>	<b>3.687.408</b>	<b>1.034.483</b>	-	<b>377.519</b>	<b>794.731</b>	<b>18.378.135</b>	-	<b>18.378.135</b>

\*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	España	Total
Ingresos de actividades ordinarias	9.465.538	3.591.063	2.289.794	436.103	379.200	414.622	364.794	191.318	349.578	261.610	315.594	-	18.059.214
Activos no corrientes	11.839.552	907.667	1.398.127	264.465	741.337	695.247	1.725.736	75.462	2.999	577.926	138.275	11.342	18.378.135



## 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)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(241.057)</b>	<b>(117.375)</b>	<b>(19.220)</b>	<b>(3.409)</b>	<b>(9.549)</b>	<b>13.310</b>	<b>(377.300)</b>	-	<b>(377.300)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>61.970</b>	<b>226.357</b>	<b>76.853</b>	<b>35.898</b>	<b>(9.413)</b>	<b>(165.809)</b>	<b>225.856</b>	-	<b>225.856</b>
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
<b>EBITDA</b>	<b>1.120.576</b>	<b>644.887</b>	<b>178.757</b>	<b>63.750</b>	<b>29.234</b>	<b>(19.114)</b>	<b>2.018.090</b>	-	<b>2.018.090</b>
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)
<b>Inversiones por segmento</b>									
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
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>1.454.612</b>	<b>323.545</b>	<b>106.997</b>	<b>19.698</b>	<b>30.181</b>	<b>122.939</b>	<b>2.057.972</b>	-	<b>2.057.972</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
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
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>5.329.129</b>	<b>16.960.126</b>	<b>1.181.301</b>	<b>52.468</b>	<b>192.584</b>	<b>797</b>	<b>23.716.405</b>	-	<b>23.716.405</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>15.860.030</b>	<b>5.687.310</b>	<b>1.319.345</b>	<b>275.620</b>	<b>496.000</b>	<b>1.157.162</b>	<b>24.795.467</b>	-	<b>24.795.467</b>
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	8.490.615	3.812.093	810.435	179.810	277.864	50.612	13.621.429	-	13.621.429
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	7.486.523	1.663.246	503.911	-	383.661	743.709	10.781.050	-	10.781.050
Extranjero	4.442.126	1.993.944	543.957	-	-	-	6.980.027	-	6.980.027
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>11.928.649</b>	<b>3.657.190</b>	<b>1.047.868</b>	<b>-</b>	<b>383.661</b>	<b>743.709</b>	<b>17.761.077</b>	-	<b>17.761.077</b>

\*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	España	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	10.781.050	935.749	835.837	613.417	781.693	947.265	1.724.698	299.352	266.186	416.194	155.900	3.736	17.761.077

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	dic-20	dic-19	Var 20 / 19
Ingresos de actividades ordinarias	18.059.214	23.716.405	(23,9%)
Costo de ventas	(15.237.934)	(20.452.761)	(25,5%)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.821.280</b>	<b>3.263.644</b>	<b>(13,6%)</b>
Otros ingresos, por función	322.347	302.355	6,6%
Costos de distribución	(1.229.083)	(1.353.340)	(9,2%)
Gasto de administración	(950.946)	(1.062.120)	(10,5%)
Otros gastos, por función	(232.126)	(297.898)	(22,1%)
Otras ganancias (pérdidas)	(4.114)	20.793	(119,8%)
Ingresos financieros	47.974	60.600	(20,8%)
Costos financieros	(412.649)	(437.900)	(5,8%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(25.233)	(91.128)	(72,3%)
Diferencias de cambio	(26.152)	(39.281)	(33,4%)
Resultado por unidades de reajuste	(15.273)	(15.362)	(0,6%)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>296.025</b>	<b>350.363</b>	<b>(15,5%)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(90.039)	(124.507)	(27,7%)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>205.986</b>	<b>225.856</b>	<b>(8,8%)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>205.986</b>	<b>225.856</b>	<b>(8,8%)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	190.653	172.019	10,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	15.333	53.837	(71,5%)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>205.986</b>	<b>225.856</b>	<b>(8,8%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Dec-20	Dec-19	Var 20 / 19
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	205.986	225.856	(8,8%)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	2.859	(2.965)	196,4%
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(197.559)	(116.284)	(69,9%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(197.559)	(116.284)	(69,9%)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	527	(100,0%)
<b>Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta</b>	0	527	(100,0%)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(11.407)	1.878	(707,4%)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(67.785)	(29.227)	(131,9%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(79.192)	(27.349)	(189,6%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	9.592	0	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	10	(6.190)	100,2%
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos</b>	(984)	(7.453)	86,8%
<b>Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación</b>	3.027	28.337	(89,3%)
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	(265.106)	(128.412)	(106,4%)
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	355	(6.582)	105,4%
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	14.588	6.770	115,5%
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	330	2.737	(87,9%)
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>15.273</b>	<b>2.925</b>	<b>422,2%</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(246.974)</b>	<b>(128.452)</b>	<b>(92,3%)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(40.988)</b>	<b>97.404</b>	<b>(142,1%)</b>
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(37.182)</b>	<b>46.105</b>	<b>(180,6%)</b>
<b>Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>(3.806)</b>	<b>51.299</b>	<b>(107,4%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS	Dec-20	Dec-19	Var 20 / 19
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.146.581	2.214.887	(3,1%)
Otros activos financieros corrientes	193.670	124.918	55,0%
Otros Activos No Financieros, Corriente	205.154	211.141	(2,8%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.550.633	1.675.937	(7,5%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	41.109	84.516	(51,4%)
Inventarios	1.608.652	1.823.893	(11,8%)
Activos biológicos corrientes	302.710	275.792	9,8%
Activos por impuestos corrientes	374.166	263.957	41,8%
<b>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</b>	<b>6.422.675</b>	<b>6.675.041</b>	<b>(3,8%)</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	373.631	359.349	4,0%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	<b>373.631</b>	<b>359.349</b>	<b>4,0%</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>6.796.306</b>	<b>7.034.390</b>	<b>(3,4%)</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	125.251	108.072	15,9%
Otros activos no financieros no corrientes	169.251	180.604	(6,3%)
Cuentas por cobrar no corrientes	26.670	19.870	34,2%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7.797	7.456	4,6%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.070.409	1.026.173	4,3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	928.072	977.805	(5,1%)
Plusvalía	399.159	413.693	(3,5%)
Propiedades, Planta y Equipo	11.453.955	10.684.389	7,2%
Activos por derecho de uso	758.498	801.961	(5,4%)
Activos biológicos, no corrientes	3.296.117	3.393.634	(2,9%)
Propiedad de inversión	29.632	35.300	(16,1%)
Activos por impuestos diferidos	113.324	112.120	1,1%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>18.378.135</b>	<b>17.761.077</b>	<b>3,5%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>25.174.441</b>	<b>24.795.467</b>	<b>1,5%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO	dic-20	dic-19	Var 20 / 19
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	637.254	795.723	(19,9%)
Pasivos por Arrendamientos corrientes	130.219	129.228	0,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.647.722	1.793.854	(8,1%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.522	6.197	85,9%
Otras provisiones corrientes	21.468	18.999	13,0%
Pasivos por Impuestos corrientes	57.926	25.102	130,8%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	12.675	11.810	7,3%
Otros pasivos no financieros corrientes	130.117	126.369	3,0%
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>2.648.903</b>	<b>2.907.282</b>	<b>(8,9%)</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	192.622	186.860	3,1%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.841.525</b>	<b>3.094.142</b>	<b>(8,2%)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	8.432.485	7.689.047	9,7%
Pasivos por Arrendamientos no corrientes	628.138	658.704	(4,6%)
Pasivos no corrientes	1.000	3.189	(68,6%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	1.899	0	
Otras provisiones a largo plazo	68.405	80.556	(15,1%)
Pasivo por impuestos diferidos	1.887.409	1.796.862	5,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	123.080	113.753	8,2%
Otros pasivos no financieros no corrientes	130.030	185.176	(29,8%)
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>11.272.446</b>	<b>10.527.287</b>	<b>7,1%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>14.113.971</b>	<b>13.621.429</b>	<b>3,6%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	11.423.726	11.283.478	1,2%
Otras reservas	(1.530.068)	(1.302.233)	17,5%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>10.579.772</b>	<b>10.667.359</b>	<b>(0,8%)</b>
Participaciones no controladoras	480.698	506.679	(5,1%)
<b>Patrimonio total</b>	<b>11.060.470</b>	<b>11.174.038</b>	<b>(1,0%)</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>25.174.441</b>	<b>24.795.467</b>	<b>1,5%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	dic-20	dic-19	Var 20 / 19
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	19.683.751	26.095.229	(24,6%)
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	18	66	(72,7%)
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	671	1.201	(44,1%)
Otros cobros por actividades de operación	744.958	495.977	50,2%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.713.070)	(23.097.343)	27,6%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.061.308)	(1.080.426)	1,8%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(13.776)	(14.087)	2,2%
Otros pagos por actividades de operación	(360.190)	(246.891)	(45,9%)
Dividendos pagados	(93.388)	0	
Dividendos recibidos	73.300	7.329	900,1%
Intereses pagados	(391.831)	(293.293)	(33,6%)
Intereses recibidos	29.789	46.649	(36,1%)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(19.513)	(473.425)	95,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	11.130	7.114	56,5%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>1.890.541</b>	<b>1.448.100</b>	<b>30,6%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	dic-20	dic-19	Var 20 / 19
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	3.500	117.376	(97,0%)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(9.344)	(173.256)	94,6%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(108.234)	(181.851)	40,5%
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	8.431	21.016	(59,9%)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	459	0	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(15.376)	0	
Préstamos a entidades relacionadas	(9.450)	(18.000)	47,5%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	33.074	61.173	(45,9%)
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.764.536)	(1.374.202)	(28,4%)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	5	0	
Compras de activos intangibles	(55.309)	(80.475)	31,3%
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	36.516	6.059	502,7%
Compras de otros activos a largo plazo	(207.491)	(248.188)	16,4%
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(329)	(310)	(6,1%)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	330	598	(44,8%)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	10.264	8.932	14,9%
Cobros a entidades relacionadas	10.000	0	
Dividendos recibidos	0	67.408	(100,0%)
Intereses recibidos	0	61	(100,0%)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(64.603)	75.764	(185,3%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>(2.132.093)</b>	<b>(1.717.895)</b>	<b>(24,1%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	dic-20	dic-19	Var 20 / 19
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	8.230	(100,0%)
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	74.469	(100,0%)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.078.284	2.236.138	(51,8%)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	579.945	531.619	9,1%
Total importes procedentes de préstamos	1.658.229	2.767.757	(40,1%)
Préstamos de entidades relacionadas	3.250	11	29.445,5%
Pagos de préstamos	(1.357.392)	(1.430.016)	5,1%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(58.718)	(139.792)	58,0%
Pagos de pasivos por arrendamientos	(80.278)	0	
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	63	0	
Dividendos pagados	0	(301.705)	100,0%
Intereses pagados	0	(157.539)	100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(13.706)	(10.422)	(31,5%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación</b>	<b>151.448</b>	<b>810.993</b>	<b>(81,3%)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(90.104)</b>	<b>541.198</b>	<b>(116,6%)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	21.798	(40.114)	154,3%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(68.306)	501.084	(113,6%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.214.887	1.713.803	29,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.146.581	2.214.887	(3,1%)

Cifras en miles de dólares