



antar**chile**

---

MEMBER OF

**Dow Jones**  
**Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM 

---

# ANÁLISIS DE RESULTADOS

Tercer Trimestre  
2020

# 03

---

AntarChile consolidado

# 08

---

AntarChile individual

# 09

---

Información por segmento

## 10

---

Forestal

## 12

---

Combustibles

## 15

---

Pesquero

# 17

---

Principales hitos del periodo

# 18

---

Estados financieros

## INFORMACIÓN DE CONTACTO

### Gerente General

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

### Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada  
[jarriagada@antarchile.cl](mailto:jarriagada@antarchile.cl)



3T20  
3T19

El resultado de AntarChile del tercer trimestre de 2020 fue US\$57 millones, lo que implica un aumento de US\$ 49 millones respecto a igual trimestre de 2019.

Esta variación se debe a un mayor resultado no operacional de US\$73 millones asociado a diferencias de cambio favorables (+US\$58 millones) y un a un mayor resultado en asociadas (+US\$14 millones). Esto fue parcialmente compensado por una disminución en los resultados financieros y otros ingresos.

Por su parte, el resultado operacional disminuyó US\$ 14 millones, explicado principalmente por Copec (-US\$54 millones), debido a una disminución en el volumen de ventas de 21% en Chile y 28% en Colombia, lo que se explica por los efectos de la pandemia COVID-19 y el menor consumo de combustible. A esto se suma un menor resultado en Sonacol (-US\$11 millones) debido a un menor volumen de combustibles transportado. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un mayor resultado operacional en Arauco (+US\$51 millones) como consecuencia de mayores márgenes en el negocio de maderas.

3T20  
2T20

La utilidad de AntarChile aumentó en US\$61 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado operacional de US\$ 140 millones, debido principalmente a Arauco (+US\$86 millones) asociado a un mayor volumen de ventas en paneles y madera aserrada. A esto se suma un aumento en el resultado operacional de Copec (+US\$56 millones) que se explica principalmente por Copec Chile y Terpel, asociado a un aumento del volumen de ventas y mayores márgenes por graduales aumentos en el consumo de combustibles en la medida que las restricciones a la movilidad se van relajando.

El resultado no operacional tuvo una variación positiva de US\$29 millones, asociado un mejor resultado en diferencias de cambio, una caída en otros gastos y un mayor resultado en asociadas. Esto fue parcialmente compensado por una disminución en los resultados financieros y los dividendos de Colbún recibidos el trimestre anterior.

2020  
2019

ACUMU  
LADO

A septiembre 2020, AntarChile obtuvo una ganancia de US\$50 millones, lo que corresponde a una disminución de US\$197 millones con respecto a la cifra obtenida en la misma fecha 2019. Esto se explica por una caída en el resultado operacional y no operacional. El resultado operacional fue US\$368 millones menor al obtenido a septiembre 2019, debido principalmente a un peor desempeño en Arauco (-US\$188 millones), asociado principalmente a menores ingresos en el negocio de la celulosa, por una disminución de 20,2% en los precios y 6,0% en los volúmenes. A esto se suma un menor resultado en Copec (-US\$163 millones) debido a menores márgenes en Colombia y Chile producto de una menor revalorización de inventarios y un menor volumen de ventas por la pandemia COVID-19. Además, hubo un menor resultado en Sonacol (-US\$17 millones) debido a un menor volumen transportado.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación negativa de US\$90 millones, que se debe principalmente a Arauco (-US\$ 60 millones) por mayores otros gastos asociado al castigo de activo fijo de la planta de celulosa Arauco – Línea 1 y gastos de detención de plantas; un mayor costo financiero y un menor resultado en asociadas. Además, hay un menor resultado no operacional en Copec (-US\$ 22 millones) debido a una disminución en el resultado de asociadas, y una caída en otros ingresos por la venta de activos inmobiliarios reconocidos en el primer semestre 2019.

US\$ MM	3T2020	2T 2020	3T2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.544	3.277	6.240	39%	-27%	13.225	18.076	-27%
EBIT	170	30	184	476%	-8%	375	742	-50%
<b>EBITDA*</b>	<b>467</b>	<b>314</b>	<b>488</b>	<b>49%</b>	<b>-4%</b>	<b>1.226</b>	<b>1.618</b>	<b>-24%</b>
Resultados no Operacionales	(46)	(75)	(119)	39%	61%	(253)	(164)	-55%
Resultado Neto	100	(26)	34	486%	196%	80	438	-82%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>57</b>	<b>(4)</b>	<b>8</b>	<b>1709%</b>	<b>593%</b>	<b>50</b>	<b>247</b>	<b>-80%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	43	(22)	26	293%	69%	30	191	-84%
Margen EBITDA	10%	10%	8%	7%	31%	9%	9%	4%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	4,8 x	4,8 x	5,5 x	-1%	-13%	4,7 x	6,5 x	-28%

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



US\$ MM	sept 2020	dic 2019	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	6.351	7.078	(727)	-10,3%
Activos no corrientes	18.525	18.449	77	0,4%
<b>Total Activos</b>	<b>24.876</b>	<b>25.527</b>	<b>(651)</b>	<b>-2,5%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	736	843	(107)	-12,7%
Otros pasivos corrientes	1.829	2.308	(479)	-20,8%
Otros pasivos financieros no corrientes	8.441	7.812	629	8,1%
Otros pasivos no corrientes	3.008	3.212	(204)	-6,3%
<b>Total Pasivos</b>	<b>14.014</b>	<b>14.175</b>	<b>(161)</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Patrimonio participaciones no controladoras</b>	<b>4.417</b>	<b>4.655</b>	<b>(237)</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Patrimonio Controlador</b>	<b>6.446</b>	<b>6.697</b>	<b>(251)</b>	<b>-3,8%</b>
Leverage	0,70	0,62	N.A.	11,7%
Deuda financiera neta	7.550	7.065	485	6,9%

Al 30 septiembre de 2020, los activos totales consolidados de AntarChile disminuyeron un 2,5% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2019.

Los activos corrientes disminuyeron 10,3%. En esta variación destacan menores deudores comerciales e inventarios, principalmente en Copec. Además, hay una disminución de efectivo y equivalente a efectivo en Arauco, asociado a desembolsos destinados al proyecto MAPA.

Los activos no corrientes aumentaron en un 0,4%, lo cual se explica por un aumento en propiedad plantas y equipos en Arauco debido a las inversiones del proyecto MAPA, lo cual fue parcialmente compensada por Copec.

Por otro lado, los pasivos corrientes disminuyeron un 18,6% a raíz de una disminución de las cuentas por pagar comerciales, principalmente en Copec y Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en pasivos financieros asociado principalmente a Abastible.

Los pasivos no corrientes registraron un alza de 3,9%, debido principalmente a mayores pasivos financieros en Arauco y Empresas Copec, este último al crédito bancario de US\$ 360 millones tomado el tercer trimestre 2020, de los cuales US\$ 250 millones fueron destinados al aporte de capital a Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por disminuciones en impuestos diferidos en Copec y Abastible.

Finalmente, el patrimonio total disminuyó en 3,8% respecto a diciembre de 2019 debido a una disminución de otras reservas por movimientos cambiarios de los primeros meses de 2020.

US\$ MM	sept-20	sept-19	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	1.365	997	367	37%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(1.508)	(1.054)	(454)	-43%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	133	70	63	90%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(11)</b>	<b>13</b>	<b>(24)</b>	<b>-179%</b>

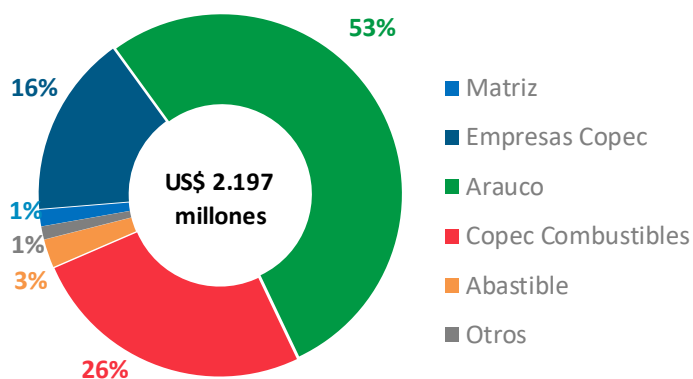
A septiembre 2020, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de -US\$11 millones, lo que se compara negativamente con el flujo de US\$ 13 millones de igual periodo de 2019.

El flujo operacional a septiembre 2020 registró un aumento de US\$ 367 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por menores pagos a proveedores en Copec y Arauco, y a menores impuestos, principalmente en Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores cobros procedentes de ventas en Copec y Arauco.

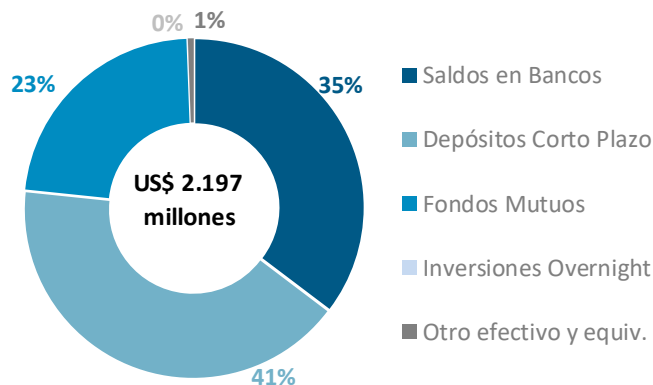
El flujo de inversión acumulado al tercer trimestre de 2020 fue menor en US\$ 454 millones comparado con el mismo período de 2019. La causa principal corresponde a mayores inversiones en propiedad, plantas y equipos en Arauco debido al proyecto MAPA (US\$ 747 millones) y la venta de la participación de Puerto y Logística S.A. registrado en 2019. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores desembolsos para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, debido a la adquisición de los activos Masisa México en 2019.

El flujo por actividades de financiamiento registró una variación positiva de US\$ 63 millones con respecto al mismo período 2019. Esto se explica por menores dividendos pagados y la recepción de fondos provenientes del crédito bancario otorgado por Empresas Copec. Lo anterior, es parcialmente compensado por menores importes procedentes de préstamos de largo plazo en Arauco.

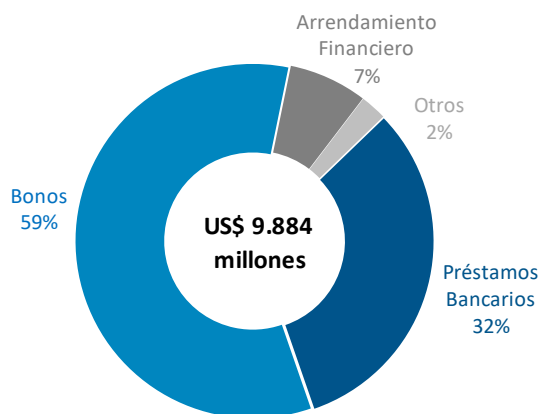
## EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



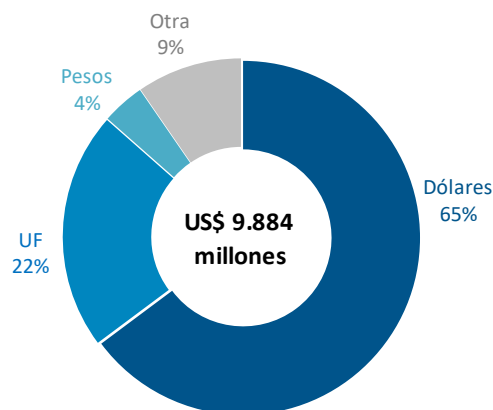
## APERTURA por instrumento



## APERTURA por Instrumento



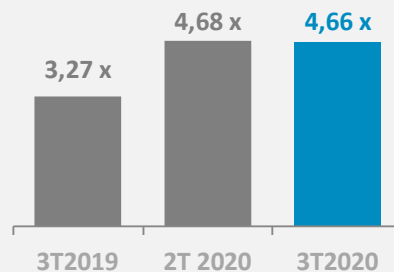
## APERTURA por moneda



## DEUDA FINANCIERA Neta

US\$ MM	3T2020	2T 2020	3T2019
Pasivo financiero corriente	853	1.193	1.306
Pasivo financiero no corriente	9.031	8.748	7.638
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>9.884</b>	<b>9.941</b>	<b>8.944</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.197	2.110	1.728
Otros activos financieros corrientes	137	138	164
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>7.550</b>	<b>7.693</b>	<b>7.053</b>

## DEUDA NETA / EBITDA LTM

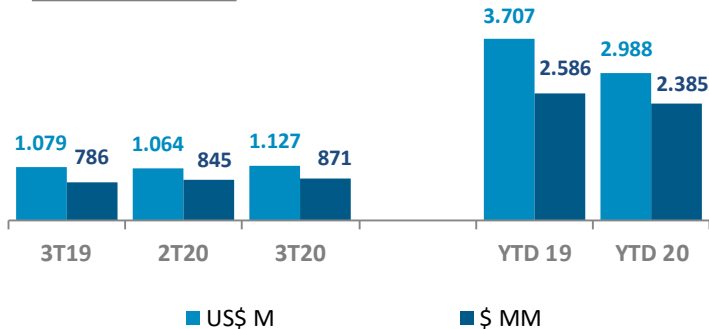


\* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	3T2020	2T 2020	3T2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
<b>Ventas</b>								
Forestal	1.203	1.050	1.387	15%	-13%	3.380	4.127	-18%
Combustibles	3.294	2.157	4.804	53%	-31%	9.678	13.801	-30%
Pesquero	47	70	48	-33%	-2%	167	147	14%
Otros negocios	0	0	0	15%	-72%	0	1	-49%
<b>Total</b>	<b>4.544</b>	<b>3.277</b>	<b>6.240</b>	<b>39%</b>	<b>-27%</b>	<b>13.225</b>	<b>18.076</b>	<b>-27%</b>
<b>EBITDA</b>								
Forestal	296	197	256	50%	16%	709	922	-23%
Combustibles	166	102	228	62%	-27%	494	689	-28%
Pesquero	9	19	9	-50%	3%	37	25	47%
Otros negocios	(5)	(5)	(5)	11%	4%	(14)	(18)	22%
<b>Total</b>	<b>467</b>	<b>314</b>	<b>488</b>	<b>49%</b>	<b>-4%</b>	<b>1.226</b>	<b>1.618</b>	<b>-24%</b>
<b>Utilidad</b>								
Forestal	36	(56)	(30)	164%	222%	(50)	154	-132%
Combustibles	52	(6)	89	1043%	-41%	117	283	-59%
Pesquero	(2)	12	(9)	-114%	81%	5	(2)	413%
Otros negocios	14	24	(17)	-43%	182%	7	3	116%
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>(26)</b>	<b>34</b>	<b>486%</b>	<b>196%</b>	<b>80</b>	<b>438</b>	<b>-82%</b>
<b>Capex</b>								
Forestal	454	384	281	18%	62%	1.284	1.018	26%
Combustibles	54	46	133	16%	-60%	193	312	-38%
Pesquero	2	2	2	90%	40%	6	25	-76%
Otros negocios	16	4	45	318%	-65%	65	81	-19%
<b>Total</b>	<b>526</b>	<b>437</b>	<b>461</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>	<b>1.548</b>	<b>1.436</b>	<b>8%</b>

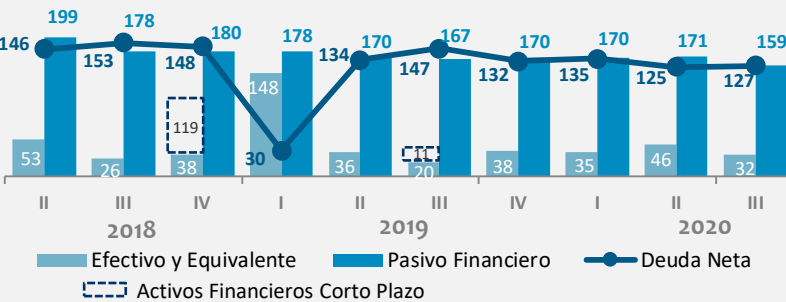
### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



Los gastos de administración de AntarChile (individual) acumulados a septiembre 2020 presentan una disminución con respecto a los gastos del mismo periodo de 2019 debido al efecto de ajuste en provisiones de indemnizaciones y bonos por el alza del dólar.

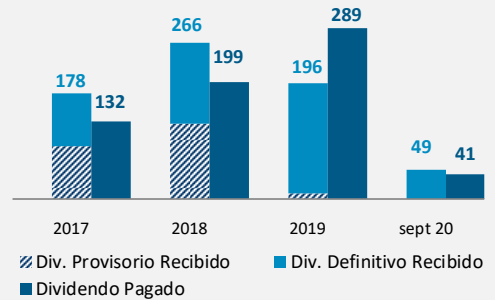
### DEUDA NETA

US\$ MM



### DIVIDENDOS

US\$ MM



AntarChile mantiene un nivel de pasivos financieros relativamente constante en el tiempo, pero con tendencia a la baja.

El efectivo y equivalente están absolutamente relacionados con los dividendos recibidos por parte de Empresas Copec y Colbún, y a los pagados por AntarChile.

La política de dividendos de AntarChile está calzada con la política de Empresas Copec, lo que evita la acumulación de caja en forma innecesaria a nivel holding.

En abril de 2020 se acordó modificar la política de dividendos de AntarChile, en el sentido de bajar de 40% a 30% el porcentaje de las utilidades líquidas del ejercicio a ser distribuidas como dividendos. Lo anterior se debe a que Empresas Copec modificó su política en el mismo sentido; unido a la necesidad de mantener un adecuado nivel de liquidez en AntarChile, frente a un mercado afectado por fuertes incertidumbres, especialmente por las originadas en la pandemia Covid-19. En la misma línea, Empresas Copec definió no repartir dividendo provisorio en diciembre 2020.

Tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo en mayo, por lo que es habitual que el efectivo y equivalente disminuyan en el segundo trimestre. Además de esto, en diciembre 2018, mayo 2019, diciembre 2019 y mayo 2020 se recibió un pago de dividendos de Colbún.



**EMPRESAS COPEC  
CONSOLIDADO**

US\$ MM	3T2020	2T 2020	3T2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.544	3.277	6.240	39%	-27%	13.225	18.076	-27%
EBIT	171	31	185	459%	-7%	378	746	-49%
<b>EBITDA*</b>	<b>468</b>	<b>315</b>	<b>489</b>	<b>49%</b>	<b>-4%</b>	<b>1.229</b>	<b>1.621</b>	<b>-24%</b>
Resultados no Operacionales	(45)	(90)	(116)	50%	61%	(262)	(184)	-42%
Resultado Neto	102	(40)	38	356%	173%	74	421	-82%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>98</b>	<b>(32)</b>	<b>22</b>	<b>408%</b>	<b>346%</b>	<b>72</b>	<b>378</b>	<b>-81%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	5	(8)	16	158%	-69%	2	42	-95%

(\* ) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Stumpage

Los resultados de AntarChile están altamente correlacionados con los de su afiliada Empresas Copec.

Las principales variaciones del periodo, trimestrales y acumuladas, serán analizadas a continuación para las principales afiliadas.

Para mayor detalle, consultar el Press Release de Empresas Copec ([investor.empresascopec.cl](http://investor.empresascopec.cl)), Press Release de Celulosa Arauco y Constitución ([www.arauco.cl](http://www.arauco.cl)), y la Presentación de Resultados de Terpel ([www.terpel.com/en/Accionistas](http://www.terpel.com/en/Accionistas)).

**CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN CONSOLIDADO**

US\$ MM	3T2020	2T 2020	3T2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	1.203	1.050	1.387	15%	-13%	3.380	4.127	-18%
<b>EBITDA Ajustado (*)</b>	<b>291</b>	<b>206</b>	<b>238</b>	<b>41%</b>	<b>22%</b>	<b>691</b>	<b>936</b>	<b>-26%</b>
EBIT	83	(3)	32	2671%	159%	102	290	-65%
Resultado no Operacional	(25)	(72)	(72)	65%	65%	(160)	(100)	-60%
Ganancia Total	36	(56)	(30)	164%	223%	(50)	154	-131%
<b>Ganancia atribuible al Controlador</b>	<b>36</b>	<b>(56)</b>	<b>(29)</b>	<b>165%</b>	<b>223%</b>	<b>(49)</b>	<b>154</b>	<b>-132%</b>
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	(0)	0	(0)	-235%	8%	(0)	0	-210%

(\*) EBITDA Ajustado = Resultado Neto + Costos Financieros – Ingresos Financieros + impuestos + depreciación y amortización + valor justo madera cosechada – cambio en valorización de activo biológico + diferencia de cambio

**3T20**  
**3T19** Arauco tuvo una ganancia de US\$ 36 millones en el trimestre, un monto US\$ 66 millones mayor respecto al mismo periodo de 2019. Esto se explica por un aumento de US\$ 51 millones en el resultado operacional asociado al mejor desempeño del negocio de maderas producto de mayores márgenes y un aumento de 5,0% en el volumen de madera aserrada. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de 5,4% en los ingresos de maderas debido a un menor desempeño en el negocio de paneles producto de un menor volumen vendido y una caída en el precio promedio de 3,1%.

Por su parte, los ingresos del negocio de celulosa disminuyeron 23,4%, asociado a una disminución en el volumen vendido de 16,5% y una caída en el precio de 8,9%. En tanto, los costos de venta unitarios de celulosa tuvieron una caída de 5,1% en fibra corta blanqueada, 5,0% en fibra larga blanqueada y 2,0% fibra larga cruda.

El resultado no operacional tuvo un aumento de US\$ 47 millones debido a diferencias de cambio favorables, un mayor resultado en otros ingresos, mayor resultado en asociadas y menores otros gastos.

Además, hubo un mayor gasto en impuestos de US\$ 32 millones.

**3T20**  
**2T20** La utilidad neta del tercer trimestre de 2020 fue US\$92 millones mayor a la del trimestre anterior. Esto se debe a un aumento de US\$ 86 millones del resultado operacional producto de un aumento de 40,2% en el volumen de venta de paneles y 20,2% en madera aserrada. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída en el precio de paneles.

Por su parte, en el negocio de celulosa hubo una disminución de 5,1% en el volumen vendido y menores precios de 2,2%. Con respecto a los costos unitarios de producción, estos presentaron una caída de 3,4% en fibra cruda, 2,3% en fibra larga blanqueada y 0,7% en fibra corta blanqueada.

El resultado no operacional aumentó US\$ 47 millones debido a diferencias de cambio favorables y menores otros gastos. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores otros ingresos y un menor resultado financiero.

**2020**  
**2019** La pérdida acumulada a septiembre 2020 de US\$49 millones representa una disminución de US\$203 millones con respecto al mismo período del año anterior. Esto se debe principalmente a una caída de US\$188 millones en el resultado operacional, explicado por menores ingresos en el negocio de la celulosa producto de una disminución de 20,2% en los precios y 6,0% en los volúmenes. Con respecto a los costos de producción unitarios, estos disminuyeron un 4,8% en fibra larga blanqueada, 2,5% en fibra larga curda y 2,3% en fibra corta blanqueada. Por otro lado, los ingresos del negocio de maderas disminuyeron 14,3% debido a menores volúmenes de venta de 6,5% y una caída en el precio de 3,6% en madera aserrada, y menores volúmenes de 6,4% y un menor precio de venta de 4,5% en paneles.

**ACUMULADO** El resultado no operacional disminuyó US\$ 60 millones debido a mayores otros gastos asociado al castigo de activo fijo de la planta de celulosa Arauco – Línea 1; a gastos de detención de plantas; mayores costos financieros y un menor resultado en asociadas.

**VENTAS**

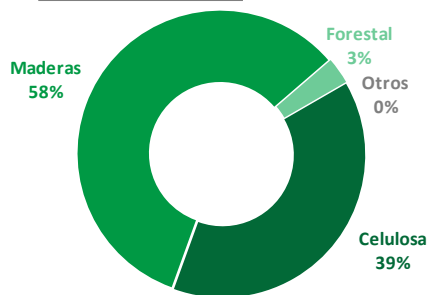
por segmento

US\$ MM	3T2020	2T 2020	3T2019	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	468	498	611	-6%	-23%
Maderas (*)(**)	699	520	739	34%	-5%
Forestal	36	32	38	13%	-4%
Otros	-	-	0	N/A	-100%
<b>Total</b>	<b>1.203</b>	<b>1.050</b>	<b>1.387</b>	<b>15%</b>	<b>-13%</b>

(\*) Las ventas incluyen energía

(\*\*) Maderas incluye paneles y aserraderos

**Total 3T20: US\$ 1.203 MM**





## CELULOSA

A principios del trimestre, la menor demanda producto de la estacionalidad del verano en el hemisferio norte afectó al mercado, lo cual posteriormente fue mostrando señales de recuperación. Por otra parte, hubo una disminución en la oferta debido a que los productores integrados de papel y pulpa textil, que vendieron fibra virgen el trimestre pasado, comenzaron a retomar su producción tradicional. Por otro lado, hubo una disminución en la demanda de tissue con respecto al trimestre anterior, lo que fue parcialmente compensado por un aumento en la demanda de papeles de impresión y escritura. Los inventarios de celulosa aumentaron en agosto con respecto a junio, 4 días en fibra larga y 2 días en fibra corta.

En China, el inicio del trimestre también se vio impactado por la estacionalidad, lo que afectó principalmente el negocio tissue debido a caídas en los precios y un aumento en los inventarios de productos finales, lo que se recuperó a fines del trimestre. En cuanto al mercado de papeles de impresión y escritura, la demanda mejoró debido al regreso gradual de las clases presenciales en los colegios. Por su parte, la industria de embalaje tuvo un aumento en las exportaciones y en el e-commerce. Los precios de fibra corta disminuyeron 2,1% y los de fibra larga aumentaron 1,8%.

En Europa, la demanda comenzó a aumentar a medida que disminuyeron las restricciones de confinamiento. Esto se reflejó principalmente en los papeles de impresión y escritura, y especialidades, debido a plantas que retomaron su producción. Además, producto del mayor funcionamiento de hoteles y restaurantes, la industria del tissue también comenzó a mejorar. A fines del trimestre, aumentaron los casos de COVID – 19 lo que aumentó las medidas de confinamiento.

## PANELES

En el tercer trimestre de 2020, el mercado de Latinoamérica se comienza a recuperar debido a la reapertura de los mercados y las medidas implementadas por los gobiernos que han aumentado la actividad. Para el cuarto trimestre del año se espera continuar con la mejora en volúmenes y precios.

## MADERA ASERRADA

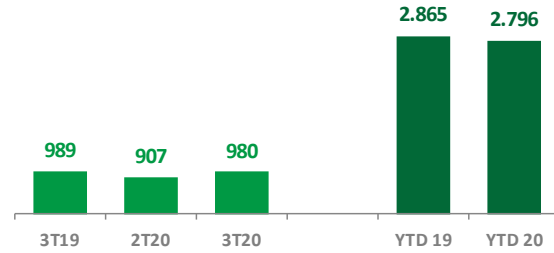
Durante el tercer trimestre de 2020 las ventas de plywood fueron superiores al mismo trimestre del año pasado. Lo anterior se debe al aumento en la demanda de algunos mercados como Estados Unidos, Europa y Oceanía, y a la complicación logística que sufrieron algunos competidores por efectos de la pandemia. A pesar del aumento de las exportaciones, especialmente desde Brasil, se espera continuar con buenos resultados el último trimestre de este año.

A diferencia del semestre anterior, en el negocio de madera aserrada se percibe una mayor demanda de los mercados y se espera que el último trimestre se dé un escenario similar. El mayor desafío está en la oferta logística de algunos mercados.

Para el mercado de remanufactura, el escenario sigue siendo positivo, especialmente en EE.UU, debido a el sector del retail y la recuperación de la industria de la construcción. Los aranceles de Estados Unidos han afectado la oferta, lo que ha permitido que Arauco mejore su participación de mercado. La pandemia COVID–19 ha afectado la demanda.

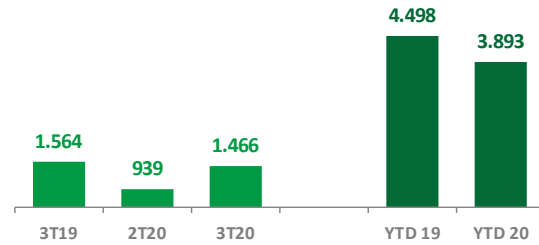
### PRODUCCIÓN

Miles de Adt



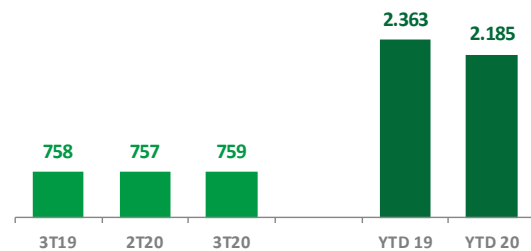
### PRODUCCIÓN

Miles de m³



### PRODUCCIÓN\*

Miles de m³



\*Incluye madera aserrada y plywood

COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	3T2020	2T 2020	3T2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	2.119.118	1.859.279	3.184.545	14%	-33%	7.159.301	8.905.249	-20%
EBIT	29.988	(6.158)	68.617	587%	-56%	116.464	212.358	-45%
<b>EBITDA</b>	<b>78.672</b>	<b>43.618</b>	<b>112.524</b>	<b>80%</b>	<b>-30%</b>	<b>263.880</b>	<b>343.232</b>	<b>-23%</b>
Resultado no operacional	(18.538)	(26.842)	(9.799)	31%	-89%	(62.311)	(38.972)	-60%
<b>Resultado neto</b>	<b>13.805</b>	<b>(15.507)</b>	<b>31.413</b>	<b>189%</b>	<b>-56%</b>	<b>47.824</b>	<b>110.255</b>	<b>-57%</b>
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m <sup>3</sup> )	2.047	1.878	2.599	9%	-21%	6.551	7.730	-15%
Participación de Mercado Copec Chile	59,2%	59,7%	57,7%	-1%	3%	59,1%	57,9%	2%
Ventas Mapco (MM US\$)	388	320	473	21%	-18%	1.094	1.358	-19%
EBITDA Mapco (MM US\$)	20	34	18	-39%	16%	69	46	50%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m <sup>3</sup> )	514	431	556	19%	-7%	1.429	1.622	-12%

3T20  
3T19

Copec alcanzó una ganancia en el trimestre de \$13.805 millones, resultado \$17.608 millones menor al mismo periodo de 2019. Esto se debe a un menor resultado operacional de \$38.629 millones explicado principalmente por una disminución en el volumen de ventas debido a los efectos en la movilidad de la pandemia COVID-19. En Copec Chile, los volúmenes de ventas cayeron un 17,0% en el canal concesionario y 26,3% en el canal industrial. Además, los márgenes disminuyeron debido principalmente a un ajuste negativo en la revalorización de inventarios. Terpel también tuvo un menor resultado operacional debido a menores volúmenes y márgenes. Mapco tuvo un aumento en el EBITDA debido a mayores márgenes de ventas, pero registró una disminución de 7,4% en el volumen de ventas.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó \$8.739 millones producto de un menor resultado en asociadas debido a la clasificación de Sonacol como activo disponible para la venta y mayores otros gastos.

3T20  
2T20

El resultado del trimestre fue \$29.311 millones mayor al trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado operacional de \$36.146 millones producto principalmente de un aumento del volumen de ventas y mayores márgenes en Copec Chile y Terpel, debido a un efecto de revalorización de inventarios más favorable. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor resultado en MAPCO debido a una disminución en los márgenes unitarios.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó \$8.304 millones por menores pérdidas en asociadas, especialmente en el segmento de aviación por provisiones realizadas el segundo trimestre, y diferencias de cambio favorables.

2020  
2019

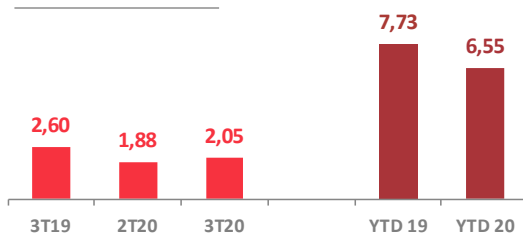
ACUMULADO

Copec registró una variación negativa de \$62.431 millones en relación al resultado acumulado a septiembre 2019. El resultado operacional tuvo una disminución de \$95.894 millones como consecuencia de menores márgenes en Colombia y Chile producto de una revalorización negativa de inventarios y un menor volumen de ventas por efectos de la pandemia COVID-19. En Copec Chile, el volumen de ventas disminuyó un 14,7% en el canal concesionario y 15,9% en el canal industrial, en Terpel, los volúmenes presentaron una caída de 25,6% y en Mapco de 11,8%. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores márgenes unitarios en Mapco.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en \$23.339 millones, debido a una disminución en el resultado de asociadas, explicada por el segmento de la aviación y Sonacol, y una caída en otros ingresos asociada a la venta de activos inmobiliarios en el primer semestre 2019. Lo anterior fue parcialmente compensado por mejores diferencias de cambio.

**VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE**

Millones de m<sup>3</sup>



**ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO**

MM Pesos Colombianos	3T2020	2T 2020	3T2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	3.818.935	2.641.596	5.929.303	45%	-36%	11.777.313	16.413.025	-28%
<b>EBITDA</b>	<b>174.605</b>	<b>(18.907)</b>	<b>278.101</b>	<b>1023%</b>	<b>-37%</b>	<b>309.413</b>	<b>720.750</b>	<b>-57%</b>
EBIT	80.110	(113.331)	188.581	171%	-58%	32.040	464.522	-93%
Resultado no operacional	(61.384)	(54.848)	(44.036)	-12%	-39%	(165.623)	(168.798)	2%
<b>Resultado neto atribuible al controlador</b>	<b>23.959</b>	<b>(147.363)</b>	<b>93.360</b>	<b>116%</b>	<b>-74%</b>	<b>(117.315)</b>	<b>189.482</b>	<b>-162%</b>
<b>Resultado neto atribuible a minoritarios</b>	<b>2</b>	<b>(5)</b>	<b>1</b>	<b>148%</b>	<b>329%</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>5%</b>
<b>Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)</b>								
Colombia	1.456	1.046	2.011	39%	-28%	4.315	5.778	-25%
Panamá	178	126	271	41%	-34%	553	799	-31%
Ecuador	280	189	328	48%	-15%	759	934	-19%
República Dominicana	25	11	58	118%	-57%	90	170	-47%
Perú	17	9	31	79%	-46%	55	73	-25%
<b>Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)</b>								
Colombia	40	28	64	44%	-38%	123	186	-34%
Perú	13	7	22	94%	-38%	38	64	-42%

**3T20**  
**3T19**

La utilidad de Terpel del tercer trimestre 2020 disminuyó COP \$69.401 millones con respecto al mismo periodo de 2019. El resultado operacional disminuyó COP \$108.471 millones debido a menores volúmenes de ventas y menores márgenes por mayores pérdidas en decalaje. Los volúmenes de combustibles líquidos disminuyeron 27,5% a nivel consolidado, explicado por una caída en Colombia, Panamá, Ecuador, República Dominicana y Perú de 27,6%; 34,1%; 14,6%; 56,9% y 45,6% respectivamente. En el negocio de GNV, las ventas disminuyeron en Perú y Colombia con un 38,2% y 37,8% respectivamente.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en COP \$17.348 millones. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un menor gasto en impuestos por COP \$56.420 millones.

**3T20**  
**2T20**

La utilidad del trimestre aumentó en COP \$171.322 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional de COP \$193.441 millones, producto de un mayor volumen de venta de combustibles líquidos en Colombia, Panamá, Ecuador, República Dominicana y Perú de 39,2%; 40,9%; 48,2%; 118,8% y 78,3% respectivamente; a esto se suma un aumento de los volúmenes de GNV en Perú de 94,3% y Colombia de 44,0%. Además, hubo mayores márgenes por una disminución en las pérdidas en decalaje.

Por otra parte, el resultado no operacional disminuyó COP\$6.536 millones y hubo menores ingresos de impuestos por COP \$15.576 millones producto de la mayor utilidad de este trimestre.

**2020**  
**2019**

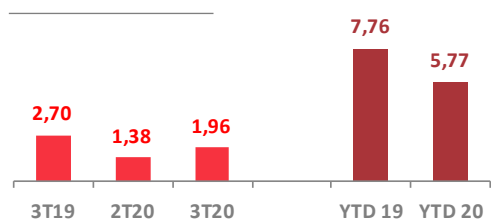
**ACUMU**  
**LADO**

La utilidad acumulada a septiembre de 2020 disminuyó COP \$306.797 millones en comparación al mismo período de 2019. Esto se explica por una disminución del resultado operacional de COP \$432.482 millones por una caída en los volúmenes de venta y por menores márgenes debido a pérdidas por decalaje. La disminución de volúmenes de venta de combustibles líquidos fue de 25,3% en Colombia, 30,8% en Panamá, 18,8% en Ecuador, 47,0% en República Dominicana y 25,4% en Perú. Además, hay menores volúmenes de GNV en Colombia de 34,1% y en Perú de 41,7%.

Lo anterior, fue parcialmente compensado por un mayor resultado no operacional de COP \$3.175 millones y un menor gasto en impuestos por COP \$ 122.509 millones.

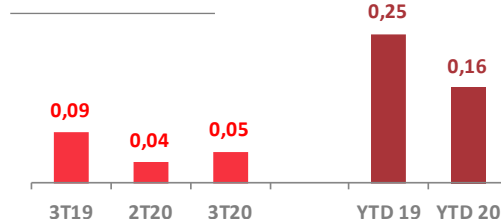
**VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL**

Millones de m³



**VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL**

Millones de m³



## ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	3T2020	2T 2020	3T2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	225.821	186.022	219.202	21%	3%	606.644	601.131	1%
<b>EBITDA</b>	<b>42.641</b>	<b>35.520</b>	<b>39.317</b>	<b>20%</b>	<b>8%</b>	<b>106.726</b>	<b>99.563</b>	<b>7%</b>
EBIT	30.466	23.448	28.737	30%	6%	70.479	70.918	-1%
Resultado no operacional	(2.755)	(5.598)	(883)	51%	-212%	(12.130)	(2.578)	-371%
<b>Resultado neto</b>	<b>22.858</b>	<b>18.240</b>	<b>14.904</b>	<b>25%</b>	<b>53%</b>	<b>38.806</b>	<b>44.700</b>	<b>-13%</b>
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	148	135	149	9%	-1%	393	389	1%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	61	52	53	18%	13%	168	152	10%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	95	75	111	27%	-14%	266	298	-11%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	126	108	123	17%	3%	350	348	1%

**3T20**  
**3T19**

En el tercer trimestre de 2020, Abastible obtuvo una ganancia de \$22.858 millones, \$7.954 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional de \$ 1.729 millones debido a un aumento de los volúmenes de ventas en Colombia y Ecuador de 13,4% y 2,6% respectivamente. En el caso de Chile y Perú, los volúmenes de venta disminuyeron 0,9% y 14,4% respectivamente.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en \$1.872 millones debido a menores ganancias en asociadas producto de la clasificación de Sonacol y Gasmar como activos disponibles para la venta, compensado por un aumento en otros ingresos.

Además, hubo un menor gasto en impuestos de \$ 8.486 millones debido al efecto de disminución del tipo de cambio sobre Inversiones en el exterior.

**3T20**  
**2T20**

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible tuvo un aumento de \$4.618 millones. Esto se debe a un mayor resultado operacional de \$7.017 millones asociado a un mayor volumen de ventas de 9,3% en Chile, 17,6% en Colombia, 26,5% en Perú y 17,1% en Ecuador.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó en \$2.843 millones debido a mayores otros ingresos producto de los dividendos de Gasmar y Sonacol.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor gasto en impuestos de \$4.946 millones.

**2020**  
**2019**

**ACUMU**  
**LADO**

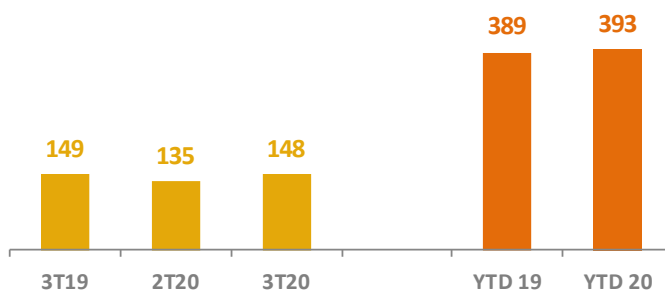
El resultado acumulado de septiembre 2020 presentó una disminución de \$5.894 millones respecto al mismo período de 2019. Esto se explica por un menor resultado no operacional de \$9.552 millones asociado a un menor resultado en asociadas explicado por Sonacol y Gasmar, una disminución en otras ganancias y un aumento en otros gastos.

Por su parte, el resultado operacional tuvo una disminución de \$439 millones. Los volúmenes de gas licuado aumentaron un 1,1% en Chile, 10,1% en Colombia y 0,1% en Ecuador. En Perú disminuyeron un 10,5%.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor gasto en impuestos.

### VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	3T2020	2T 2020	3T2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	91,4	108,7	75,2	-16%	22%	278,6	252,2	10%
<b>EBITDA*</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>	<b>9,4</b>	<b>-6%</b>	<b>-35%</b>	<b>9,1</b>	<b>20,7</b>	<b>-56%</b>
EBIT	(6,5)	3,2	(3,1)	-301%	-111%	(14,4)	(2,5)	-470%
Resultado no operacional	1,1	1,1	(8,1)	-6%	113%	(2,1)	(5,6)	63%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad controladora</b>	<b>(2,5)</b>	<b>3,1</b>	<b>(5,0)</b>	<b>-179%</b>	<b>51%</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>-70%</b>
<b>Utilidad participaciones minoritarias</b>	<b>(1,2)</b>	<b>1,3</b>	<b>(1,9)</b>	<b>-200%</b>	<b>33%</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-1201%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina y otros proteicos (tons.)	88.197	96.958	81.007	-9%	9%	269.650	242.579	11%
Aceite de pescado (tons.)	3.710	3.108	1.023	19%	263%	7.862	5.658	39%

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

3T20  
3T19

El resultado del tercer trimestre de 2020 aumentó US\$ 2,5 millones con respecto al mismo período de 2019. La variación se explica por un aumento en el resultado no operacional de US\$9,2 millones debido a un mayor resultado en asociadas, principalmente en FASA y Golden Omega, y por diferencias de cambio favorables. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un menor resultado operacional de US\$ 3,4 millones asociado a menores precios de ventas de harina de pescado debido a la mayor oferta en el mercado mundial. Por su parte, hubo un aumento en el volumen de ventas de 9% en harina de pescado y 263% en aceite de pescado. Adicionalmente, hubo un mayor gasto en impuestos de US\$ 2,6 millones.

3T20  
2T20

Durante el tercer trimestre de 2020, Eperva tuvo una pérdida de US\$ 2,5 millones, mientras que el trimestre anterior presentó una ganancia de US\$3,1 millones. La variación se debe a una disminución de US\$ 9,7 millones en el resultado operacional debido a una disminución de 9% en el volumen de ventas de harina de pescado. Para la filial Corpesca, el precio FOB promedio fue 13% inferior al del trimestre anterior, además el volumen de ventas disminuyó un 20%.

Lo anterior, fue parcialmente compensado por una variación positiva en impuestos de US\$ 1,8 millones producto de la pérdida registrada en el trimestre.

El resultado no operacional se mantuvo en línea al del mes anterior.

2020  
2019

ACUMU  
LADO

El resultado acumulado a septiembre 2020 es US\$2,3 millones menor al resultado obtenido en el mismo período de 2019. Esta variación negativa se debe a una disminución de US\$11,9 millones en el resultado operacional, debido a menores otros ingresos (-US\$13 millones) asociado a ingresos en 2019 de ventas de activo fijo (US\$ 6,6 millones) y arriendo de licencias de pesca (US\$ 6,2 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores gastos de administración.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo un aumento de US\$ 3,5 millones, debido a un mayor resultado en asociadas, que se explica principalmente por FASA, Golden Omega y Orizon. Lo anterior fue parcialmente compensado por diferencias de cambio desfavorables.

Adicionalmente, hubo una variación positiva en impuestos de US\$ 2,9 millones.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

US\$ MM	3T2020	2T 2020	3T2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	47,1	70,3	47,8	-33%	-2%	167,2	146,9	14%
<b>EBITDA</b>	<b>9,4</b>	<b>18,8</b>	<b>9,0</b>	<b>-50%</b>	<b>3%</b>	<b>36,7</b>	<b>25,0</b>	<b>47%</b>
EBIT	5,8	15,3	5,0	-62%	17%	26,5	15,6	70%
Resultado no operacional	(7,6)	0,0	(15,2)	-16878%	50%	(17,7)	(20,7)	15%
<b>Resultado neto</b>	<b>(1,8)</b>	<b>9,8</b>	<b>(7,8)</b>	<b>-118%</b>	<b>77%</b>	<b>3,2</b>	<b>(2,2)</b>	<b>247%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	9.694	11.190	10.161	-13%	-5%	26.928	26.063	3%
Aceite de pescado (tons.)	1.872	5.473	2.600	-66%	-28%	8.027	9.805	-18%
Conservas (cajas)	707.957	1.108.755	610.278	-36%	16%	2.811.127	1.920.963	46%
Congelados (tons.)	4.511	10.569	4.985	-57%	-10%	25.888	18.628	39%
Capturas (tons.)	17.156	106.457	15.258	-84%	12%	199.968	203.894	-2%

3T20  
3T19

Igemar registró una pérdida de US\$ 1,8 millones en el tercer trimestre de este año, US\$ 6 millones menor al mismo período del año anterior. Lo anterior se debe a un mayor resultado no operacional de US\$ 7,6 millones debido a diferencias de cambio favorables y una menor pérdida en asociadas. Esto fue parcialmente compensado por una disminución en otras ganancias.

Por su parte, el resultado operacional tuvo un aumento de US\$ 0,8 millones debido a una mayor ganancia bruta producto de un aumento de 16,0% en el volumen de ventas de conservas asociada al alza de 12,4% en la pesca procesada. Adicionalmente, hubo un aumento en el precio de venta de aceite de pescado de 13,9%. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de 4,6% en el volumen de harina de pescado, 28,0% en aceite de pescado y 9,5% en congelados. Además, hubo una caída en el precio de venta de harina, conservas y congelados de 0,5%, 3,3% y 4,6% respectivamente.

3T20  
2T20

El resultado del tercer trimestre este año disminuyó US\$ 11,6 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por una disminución en el resultado operacional de US\$ 9,5 millones debido a una caída en el volumen de ventas de 13,4% en harina de pescado, 65,8% en aceite de pescado, 36,1% en conservas y 57,3% en congelados. Además, hubo una disminución en el precio de venta de aceite y harina de pescado, de 8,4% y 4,6% respectivamente.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$ 7,6 millones producto de un menor resultado en asociadas, principalmente Caleta Vitor, y mayores otros gastos.

2020  
2019

ACUMULADO

La utilidad acumulada a septiembre 2020 es de US\$3,2 millones, lo que representa un aumento de US\$5,4 millones respecto al mismo período de 2019. Esto se explica por un mayor resultado operacional de US\$ 10,9 millones debido a un aumento en el margen bruto. El volumen de ventas aumentó 3,3% en harina de pescado, 46,3% en conservas y 39,0% en congelados. Además, el precio de venta de aceite de pescado aumentó 28,0%. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución del volumen de ventas de 18,1% en aceite de pescado y de 10,3% en pesca procesada, y una caída en los precios de 1,3% en harina de pescado, 5,9% en conservas y 20,5% en congelados.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó US\$3 millones debido a diferencias de cambio favorables y menores otros gastos.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un alza en impuestos.





antarchile

## PRINCIPALES HITOS

### AVANCES EN PROYECTO MAPA

- > En julio 2019, el directorio de Arauco aprobó el proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA), con un capex estimado de US\$2.350 millones. Se espera que la nueva Línea 3 inicie sus operaciones en el segundo trimestre de 2021, momento en el que cerrará la Línea 1.
- > En abril de 2020, Arauco firmó un acuerdo de financiamiento con la ECA finlandesa Finnvera y los bancos BNP Paribas, JP Morgan Chase & Co y Santander para la compra de los principales equipos, por un total de €555 millones.
- > A fines de septiembre 2020, MAPA tiene un avance de 63,2%. Se recibieron los principales equipos y piezas para completar el proyecto.
- > A mediados de año se comenzó una estrategia activa de búsqueda de contagios por el COVID-19. Se instalaron 5 centros de testeo con capacidad de realizar 1.000 test diarios y resultados en horas. El sistema ha sido inspeccionado por las autoridades sanitarias y a septiembre han realizado casi 50.000 PCR a trabajadores. La tasa de incidencia es menor a la media nacional del reporte diario de COVID-19 informada por el Ministerio de Salud.
- > Existe autorización por parte del gobierno para que proyectos como MAPA sigan desarrollándose a pesar de estar en zonas de cuarentena. Lo anterior es posible si se cumple con protocolos y procedimientos que incluyan el cumplimiento de estrictos estándares sanitarios.
- > Debido a la pandemia, la construcción de MAPA ha sido un desafío lo cual ha causado atrasos en el proyecto. En acuerdo con los contratistas, la fecha estimada de la puesta en marcha y el cierre de la línea 1 es el cuarto trimestre de 2021.

### AVANCES EN PROYECTO MINA JUSTA

- > El 23 de abril de 2019, Inversiones Alxar S.A. firmó un acuerdo con la empresa minera peruana Minsur S.A. para desarrollar el proyecto de cobre Mina Justa y sus propiedades adyacentes. El proyecto demanda una inversión de alrededor de US\$ 1.600 millones.
- > Alxar participa con el 40% de Mina Justa, que representa su ingreso a la minería de cobre a gran escala. El proyecto se encuentra en Ica, Perú, y se espera que alcance una producción de hasta 150 mil toneladas anuales de cobre fino, con un promedio de 115 mil toneladas anuales en los 16 años de vida útil planificada.
- > Al 25 septiembre de 2020, el proyecto presenta un avance de construcción de 92% y se espera que termine la construcción el primer trimestre de 2021.

### APORTE DE CAPITAL A ARAUCO

- > En septiembre 2020, Empresas Copec suscribió y pagó un aporte de capital de US\$ 250 millones a Arauco. El saldo para completar hasta US\$ 700 millones sería enterado durante 2021, dependiendo de los recursos que se requieran.
- > El aumento de capital tiene por objetivo ayudar al financiamiento de proyectos y fortalecer la posición financiera.

### VENTAS DE ACTIVOS

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

### CRÉDITO EN EMPRESAS COPEC

- > En agosto 2020, Empresas Copec obtuvo un crédito por US\$ 360 millones de bancos internacionales. Este crédito es a 3 años, bullet y formato club - deal. Los fondos se destinarán a mejorar la liquidez de la compañía

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

- > Debido a la disminución de las restricciones sanitarias de la pandemia y la mejora en la actividad económica, se ha visto una recuperación en el mercado de combustibles:
  - o Terpel: la caída del volumen el tercer trimestre fue de 28% respecto al año anterior, en cambio la del segundo trimestre fue 46%. Los volúmenes actuales en las estaciones de servicio se encuentran en niveles cercanos a los pre pandemia.
  - o Copec Chile: la caída del volumen interanual del tercer trimestre fue de 21%, en cambio la del segundo trimestre fue 26%. Los volúmenes actuales en las estaciones de servicio se encuentran en el mismo nivel a los pre pandemia.
  - o Mapco: la caída del volumen interanual del tercer trimestre fue de 7%, en cambio la del segundo trimestre fue 21%. Los volúmenes actuales recuperan los niveles antes de la pandemia.



## BALANCE

US\$ MM	3T2020	2T 2020	3T2019
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.197	2.110	1.728
Otros activos financieros corrientes	137	138	164
Otros Activos No Financieros, Corriente	206	229	200
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.350	1.445	1.791
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	49	32	49
Inventarios	1.598	1.669	1.832
Activos biológicos corrientes	270	277	324
Activos por impuestos corrientes	194	231	191
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	350	342	21
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>6.351</b>	<b>6.473</b>	<b>6.300</b>
Otros activos financieros no corrientes	396	410	484
Otros activos no financieros no corrientes	173	183	153
Derechos por cobrar no corrientes	15	15	22
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	8	8
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.128	1.080	1.227
Activos intangibles distintos de la plusvalía	881	904	1.005
Plusvalía	394	399	417
Propiedades, Planta y Equipo	10.952	10.664	11.548
Activos por derechos de uso	713	728	-
Activos biológicos, no corrientes	3.300	3.324	3.309
Propiedad de inversión	27	26	38
Activos por impuestos diferidos	538	540	419
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>18.525</b>	<b>18.281</b>	<b>18.630</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24.876</b>	<b>24.754</b>	<b>24.930</b>
Otros pasivos financieros corrientes	736	1.074	1.306
Pasivos por arrendamientos corrientes	117	118	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.342	1.320	1.664
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	11	6
Otras provisiones a corto plazo	21	19	21
Pasivos por Impuestos corrientes	44	43	23
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11	12	12
Otros pasivos no financieros corrientes	114	49	230
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados	172	166	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.565</b>	<b>2.812</b>	<b>3.263</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	8.441	8.151	7.638
Pasivos por arrendamientos no corrientes	590	598	-
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	4
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	2	2	-
Otras provisiones a largo plazo	69	70	87
Pasivo por impuestos diferidos	2.088	2.105	2.176
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	115	111	110
Otros pasivos no financieros no corrientes	144	147	183
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>11.449</b>	<b>11.183</b>	<b>10.198</b>
Participaciones no controladoras	4.417	4.376	4.678
<b>Patrimonio atribuible al Controlador</b>	<b>6.445</b>	<b>6.382</b>	<b>6.791</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>24.876</b>	<b>24.754</b>	<b>24.930</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	3T2020	2T 2020	3T2019	YTD 2020	YTD 2019
Ingresos por Ventas	4.544	3.277	6.240	13.225	18.076
Costo de Ventas	(3.826)	(2.770)	(5.410)	(11.275)	(15.493)
<b>Margen Bruto</b>	<b>718</b>	<b>506</b>	<b>829</b>	<b>1.950</b>	<b>2.583</b>
Otros ingresos, por función	61	68	59	202	227
Costos de distribución	(305)	(256)	(367)	(871)	(1.036)
Gasto de administración	(243)	(221)	(278)	(705)	(805)
Otros gastos, por función	(48)	(63)	(52)	(174)	(120)
Otras ganancias (pérdidas)	2	(3)	(1)	(2)	1
Resultado Financiero	(98)	(65)	(89)	(261)	(249)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	13	6	(1)	13	18
Diferencia de Cambio	23	(17)	(35)	(32)	(41)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>124</b>	<b>(45)</b>	<b>65</b>	<b>121</b>	<b>579</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(24)	19	(31)	(41)	(140)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	100	(26)	34	80	438
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>57</b>	<b>(4)</b>	<b>8</b>	<b>50</b>	<b>247</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	43	(22)	26	30	191
<b>Ganancia Neta</b>	<b>100</b>	<b>(26)</b>	<b>34</b>	<b>80</b>	<b>438</b>



## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2020	YTD 2019
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	14.192	19.900
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de estos	1	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	1
Otros cobros por actividades de operación	601	346
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.204)	(17.754)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(754)	(816)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(11)	(10)
Otros pagos por actividades de operación	(327)	(175)
Dividendos pagados	(8)	-
Dividendos recibidos	24	27
Intereses pagados	(191)	(169)
Intereses recibidos	24	40
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	13	(388)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	(5)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>1.365</b>	<b>997</b>
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	4	117
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(4)	(172)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(69)	(134)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	7	19
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(15)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(1)	(13)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	8	59
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.272)	(907)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(35)	(42)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	8	4
Compras de otros activos a largo plazo	(153)	(181)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(0)	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	12	-
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Dividendos recibidos	4	25
Intereses recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1)	170
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(1.508)</b>	<b>(1.054)</b>
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	8
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.037	1.459
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	527	496
Pagos de pasivos por arrendamientos	(56)	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(1.147)	(1.268)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(45)	(84)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	3	-
Dividendos pagados	(89)	(424)
Intereses pagados	(85)	(109)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(13)	(7)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>133</b>	<b>70</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>(11)</b>	<b>13</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(45)	(30)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.253	1.745
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>2.197</b>	<b>1.728</b>