



antarchile

---

MEMBER OF

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

In Collaboration with RobecoSAM 

---

# ANÁLISIS DE RESULTADOS

Tercer Trimestre  
2018

# 03

---

AntarChile consolidado

# 08

---

AntarChile individual

# 09

---

Información por segmento

## 10

---

Forestal

## 12

---

Combustibles

## 15

---

Pesquero

# 17

---

Principales hitos del periodo

# 19

---

Estados financieros

## INFORMACIÓN DE CONTACTO

### Gerente General

Andrés Lehuedé

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

### Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada

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



3T18  
3T17

La utilidad de AntarChile en el tercer trimestre del año alcanzó US\$183 millones, lo que implica una disminución de US\$21 millones respecto a igual trimestre de 2017. Esta variación se explica por un resultado no operacional más negativo en US\$126 millones, principalmente por eventos ocurridos en el 3T17: un menor resultado en Igemar (-US\$48 millones), producto de la utilidad generada en 2017 por la venta de Selecta en Brasil y la adquisición de propiedad accionaria adicional de Corpesca, y una caída en el resultado no operacional de Arauco (-US\$41 millones), debido al reverso de una provisión asociada a incendios forestales (US\$34,5 millones) realizada en 2017. A esto se suma una disminución en el resultado de Copec Consolidado (-US\$15 millones), como consecuencia de mayores gastos financieros en Terpel, asociados a la adquisición de activos de ExxonMobil. Con respecto al resultado operacional, este tuvo un alza de US\$118 millones, explicada por un aumento de US\$137 millones en el sector forestal, asociado principalmente al negocio de la celulosa, donde los precios crecieron un 29,8%. Lo anterior se compensó en parte por un menor resultado operacional de Copec Consolidado (-US\$23 millones), debido a un alza en los costos de distribución y administración en Chile y Colombia.

3T18  
2T18

La utilidad de AntarChile disminuyó en US\$41 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un menor resultado, tanto operacional como no operacional. El resultado operacional disminuyó en US\$65 millones, debido principalmente a una caída en el resultado de Copec Consolidado (-US\$48 millones), producto de menores márgenes en Chile y Colombia, y menores volúmenes de ventas físicas en Chile y Estados Unidos. A esto se suma una caída en Arauco (-US\$19 millones) asociada a un menor resultado en el negocio de celulosa, donde si bien los precios se mantuvieron estables, los volúmenes disminuyeron producto de la estacionalidad. Por su parte, el resultado no operacional fue más negativo en US\$7 millones, principalmente por una disminución en el resultado de Igemar, como consecuencia de la menor ganancia obtenida por la asociada Corpesca y un alza en otros gastos.

2018  
2017

ACUMU  
LADO

A septiembre 2018, AntarChile obtuvo una utilidad de US\$576 millones, lo que corresponde a un aumento de US\$235 millones con respecto a la cifra obtenida en igual periodo de 2017. Esto se explica por un resultado operacional US\$533 millones mayor al obtenido en 2017, debido principalmente a un mejor desempeño en el sector forestal (US\$488 millones), asociado a mayores ingresos en todas sus líneas de negocio, especialmente celulosa, donde se registró un alza de 28,4% en los precios. Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación negativa de US\$8 millones con respecto a igual periodo del año anterior. Esto se explica por un menor resultado en Copec Consolidado (-US\$49 millones), debido principalmente a mayores gastos financieros asociados a la adquisición de ExxonMobil, una disminución en el resultado de Igemar (-US\$38 millones), asociada a la venta de Selecta realizada durante el tercer trimestre del año anterior, y una caída en el resultado de Abastible (-US\$13 millones), a raíz de las pérdidas reportadas en Sonamar. Lo anterior se compensó parcialmente por un mayor resultado en Arauco, producto de los efectos generados por los incendios forestales que ocurrieron en Chile en el primer trimestre de 2017.

US\$ MM	3T2018	2T 2018	3T2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	6.045	6.116	5.204	-1%	16%	17.913	15.029	19%
EBIT	487	552	368	-12%	32%	1.464	931	57%
<b>EBITDA*</b>	<b>744</b>	<b>803</b>	<b>638</b>	<b>-7%</b>	<b>17%</b>	<b>2.226</b>	<b>1.685</b>	<b>32%</b>
EBITDA Ajustado **	741	813	625	-9%	19%	2.238	1.675	34%
Resultados no Operacionales	(60)	(53)	66	-13%	-190%	(166)	(158)	-5%
Resultado Neto	317	371	342	-15%	-8%	971	590	65%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>183</b>	<b>224</b>	<b>204</b>	<b>-18%</b>	<b>-10%</b>	<b>576</b>	<b>341</b>	<b>69%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	133	147	138	-10%	-3%	395	249	59%
Margen EBITDA	12%	13%	12%	-6%	0%	12%	11%	11%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	8,9 x	18,5 x	8,5 x	-52%	5%	10,0 x	7,9 x	27%

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

(\*\*) 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 + provisión por pérdidas por incendios forestales



US\$ MM	sept 2018	dic 2017	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	6.405	5.485	920	16,8%
Activos no corrientes	17.493	17.243	250	1,4%
<b>Total Activos</b>	<b>23.898</b>	<b>22.728</b>	<b>1.170</b>	<b>5,1%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.311	1.080	230	21,3%
Otros pasivos corrientes	2.438	2.189	249	11,4%
Otros pasivos financieros no corrientes	6.187	5.714	473	8,3%
Otros pasivos no corrientes	2.495	2.561	(66)	-2,6%
<b>Total Pasivos</b>	<b>12.431</b>	<b>11.544</b>	<b>887</b>	<b>7,7%</b>
<b>Patrimonio participaciones no controladoras</b>	<b>4.674</b>	<b>4.555</b>	<b>119</b>	<b>2,6%</b>
<b>Patrimonio Controlador</b>	<b>6.793</b>	<b>6.628</b>	<b>165</b>	<b>2,5%</b>
Leverage	0,48	0,46	N.A.	5,1%
Deuda financiera neta	5.549	5.149	400	7,8%

Al 30 de septiembre de 2018, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron en un 5,1% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2017.

Los activos corrientes presentaron un alza de 16,8%. En esta variación destaca el aumento de otros activos financieros corrientes de Copec, asociado a la cuenta por cobrar generada por el traspaso de los activos de ExxonMobil Colombia a un patrimonio autónomo, y a un aumento de inventarios. Además, en Arauco se registraron alzas en efectivo y equivalentes al efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, mientras que sus activos biológicos e impuestos corrientes disminuyeron.

Los activos no corrientes aumentaron en un 1,4%, lo cual está asociado a un alza de la plusvalía en Copec, generada por la adquisición de activos a ExxonMobil. A esto se suma un aumento en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en Empresas Copec, producto de la compra del 40% de Cumbres Andinas, dueña del proyecto Mina Justa en Perú.

Por otro lado, los pasivos corrientes aumentaron en un 14,6%. Se registró un alza en otros pasivos financieros corrientes y en cuentas por pagar comerciales en Copec, junto a mayores pasivos por impuestos corrientes en Arauco. A esto se suma un aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas en Copec.

Los pasivos no corrientes registraron un alza de 4,9%, debido principalmente a mayores otros pasivos financieros no corrientes en Copec, que se relacionan con el financiamiento de la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel. Lo anterior fue compensado, en parte, por una disminución en pasivos por impuestos diferidos en Arauco.

Finalmente, el patrimonio aumentó en 2,5% respecto a diciembre de 2017 debido a un incremento en las ganancias acumuladas, que fueron compensadas parcialmente por una disminución en otras reservas.

US\$ MM	sept-18	sept-17	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	1.164	1.094	70	6%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(1.576)	(655)	(922)	-141%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	415	(607)	1.022	168%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>3</b>	<b>(167)</b>	<b>170</b>	<b>102%</b>

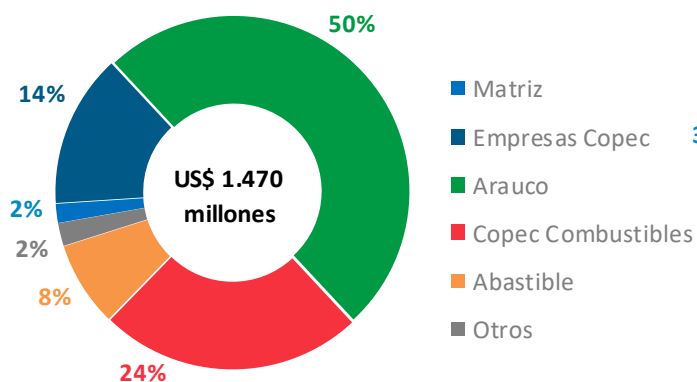
Durante el tercer trimestre de 2018, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de US\$3 millones, lo que se compara positivamente con el flujo de -US\$167 millones de igual trimestre de 2017.

El flujo operacional a septiembre de 2018 registró un alza de 6,4% con respecto al año anterior, explicada principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios. Estos se compensaron, en parte, por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, registrados en Copec, Arauco y Abastible.

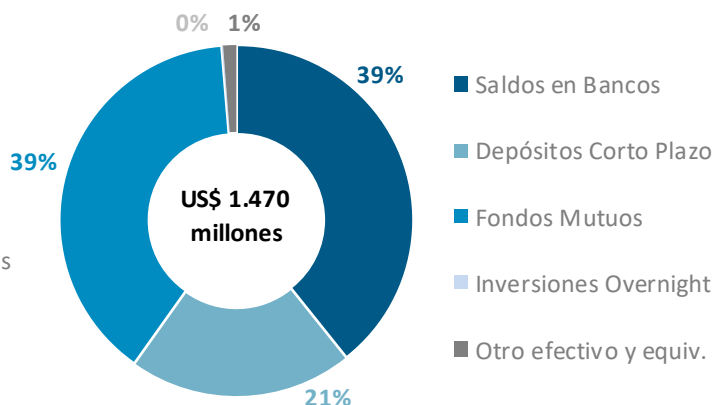
El flujo de inversión del tercer trimestre de 2018 fue más negativo en US\$922 millones en comparación al mismo periodo de 2017. La causa principal corresponde a los mayores desembolsos asociados a la obtención del control de subsidiarias, relacionados con la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel efectuada durante el primer trimestre. Además, aumentó el flujo destinado a adquirir participaciones no controladoras, asociado a la compra por parte de Alxar Internacional del 40% de Cumbres Andinas, la que desarrollará el Proyecto Mina Justa.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, registró una variación positiva de US\$1.022 millones a septiembre de 2018, explicada principalmente por mayores importes procedentes de la emisión de bonos realizada por Terpel para prepagar los créditos bancarios adquiridos para la compra de los activos de ExxonMobil. Esto se compensó parcialmente, por mayores pagos efectuados por Terpel, asociados al prepago de parte de los créditos bancarios mencionados anteriormente.

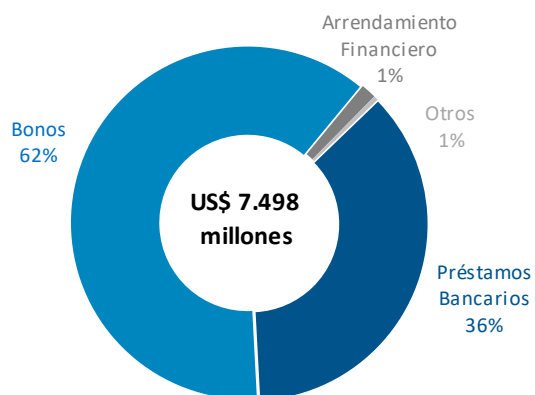
## EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



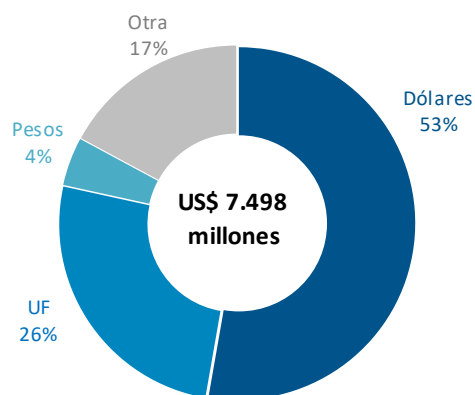
## APERTURA por instrumento



## APERTURA por Instrumento



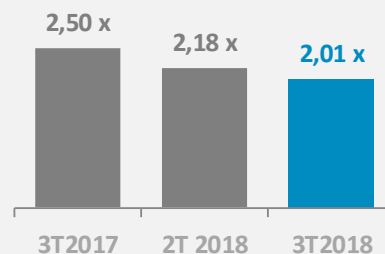
## APERTURA por moneda



## DEUDA FINANCIERA Neta

US\$ MM	3T2018	2T 2018	3T2017
Pasivo financiero corriente	1.311	1.166	1.088
Pasivo financiero no corriente	6.187	6.344	5.518
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>7.498</b>	<b>7.510</b>	<b>6.607</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.470	1.269	1.192
Activo financiero corriente	479	477	195
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>5.549</b>	<b>5.765</b>	<b>5.220</b>

## DEUDA NETA / EBITDA LTM

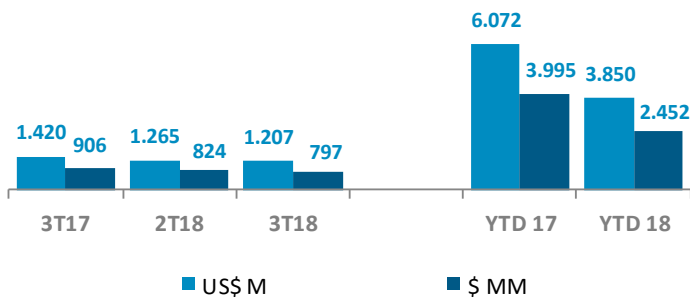


\* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	3T2018	2T 2018	3T2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
<b>Ventas</b>								
Forestal	1.553	1.559	1.393	0%	11%	4.577	3.907	17%
Combustibles	4.439	4.501	3.764	-1%	18%	13.185	11.004	20%
Pesquero	53	55	47	-4%	12%	150	118	27%
Otros negocios	0	0	0	-16%	124%	1	0	117%
<b>Total</b>	<b>6.045</b>	<b>6.116</b>	<b>5.204</b>	<b>-1%</b>	<b>16%</b>	<b>17.913</b>	<b>15.029</b>	<b>19%</b>
<b>EBITDA</b>								
Forestal	527	536	396	-2%	33%	1.523	1.024	49%
Combustibles	214	263	240	-19%	-11%	695	664	5%
Pesquero	7	10	7	-26%	1%	25	16	58%
Otros negocios	(4)	(6)	(6)	29%	24%	(17)	(19)	12%
<b>Total</b>	<b>744</b>	<b>803</b>	<b>638</b>	<b>-7%</b>	<b>17%</b>	<b>2.226</b>	<b>1.685</b>	<b>32%</b>
<b>Utilidad</b>								
Forestal	221	238	148	-7%	49%	657	187	251%
Combustibles	94	104	128	-9%	-26%	286	331	-14%
Pesquero	(9)	7	38	-222%	-123%	(3)	27	-112%
Otros negocios	11	22	28	-52%	-62%	32	44	-28%
<b>Total</b>	<b>317</b>	<b>371</b>	<b>342</b>	<b>-15%</b>	<b>-8%</b>	<b>971</b>	<b>590</b>	<b>65%</b>
<b>Capex</b>								
Forestal	194	202	169	-4%	15%	579	421	38%
Combustibles	89	101	152	-12%	-41%	764	300	155%
Pesquero	4	1	29	322%	-87%	5	32	-84%
Otros negocios	30	183	1	-84%	2533%	213	6	3679%
<b>Total</b>	<b>316</b>	<b>487</b>	<b>351</b>	<b>-35%</b>	<b>-10%</b>	<b>1.562</b>	<b>759</b>	<b>106%</b>

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



- Los gastos de administración de AntarChile (individual) acumulados a septiembre 2018 disminuyeron en US\$2,2 millones en relación al mismo periodo de 2017. Esto se explica principalmente por el pago extraordinario de indemnizaciones por años de servicio realizado en el primer trimestre de 2017.

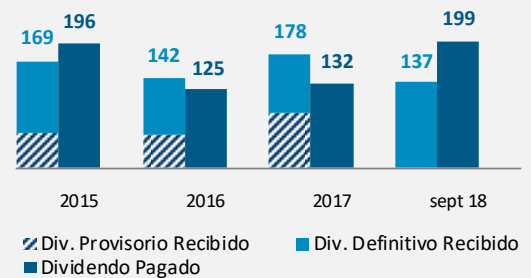
### DEUDA NETA

US\$ MM



### DIVIDENDOS

US\$ MM



AntarChile mantiene un nivel de pasivos financieros relativamente constante en el tiempo.

El efectivo y equivalente están absolutamente relacionados con los dividendos recibidos y pagados por AntarChile.

Su política de distribución de dividendos establece que se debe repartir el 40% de la utilidad líquida. 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 diciembre Empresas Copec paga un dividendo provisorio, lo que provoca que el efectivo y equivalentes se incremente en el último trimestre de cada año. En mayo, tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo, por lo que es habitual que el efectivo y equivalente disminuyan en el segundo trimestre. Además de esto, en diciembre de 2017 y en mayo 2018 se recibió un pago de dividendos de Colbún.

En junio de 2018, se reclasificaron US\$ 42 millones de deuda en AntarChile, los que pasaron de pasivo financiero no corriente a pasivo financiero corriente.



EMPRESAS COPEC  
CONSOLIDADO

US\$ MM	3T2018	2T 2018	3T2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	6.045	6.116	5.204	-1%	16%	17.913	15.029	19%
EBIT	488	553	370	-12%	32%	1.468	937	57%
<b>EBITDA*</b>	<b>745</b>	<b>804</b>	<b>638</b>	<b>-7%</b>	<b>17%</b>	<b>2.230</b>	<b>1.690</b>	<b>32%</b>
EBITDA Ajustado **	754	801	652	-6%	16%	2.247	1.720	31%
Resultados no Operacionales	(57)	(72)	57	21%	-200%	(183)	(175)	-5%
Resultado Neto	320	352	334	-9%	-4%	956	579	65%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>308</b>	<b>335</b>	<b>311</b>	<b>-8%</b>	<b>-1%</b>	<b>923</b>	<b>534</b>	<b>73%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	12	18	23	-33%	-48%	33	45	-27%

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

(\*\*) 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 + provisión por pérdidas por incendios forestales

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	3T2018	2T 2018	3T2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	1.553	1.559	1.393	0%	11%	4.577	3.907	17%
<b>EBITDA Ajustado (*)</b>	<b>525</b>	<b>546</b>	<b>385</b>	<b>-4%</b>	<b>36%</b>	<b>1.535</b>	<b>1.015</b>	<b>51%</b>
EBIT	328	347	191	-5%	72%	944	456	107%
Resultado no Operacional	(32)	(36)	9	10%	-437%	(87)	(205)	57%
Ganancia Total	221	238	148	-7%	49%	657	187	251%
<b>Ganancia atribuible al Controlador</b>	<b>221</b>	<b>238</b>	<b>148</b>	<b>-7%</b>	<b>49%</b>	<b>657</b>	<b>187</b>	<b>252%</b>
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	(0)	(0)	(0)	27%	-513%	(0)	0	-215%

(\*) 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 + provisión por pérdidas por incendios forestales

3T18  
3T17

Arauco alcanzó una utilidad de US\$221 millones en el tercer trimestre de 2018, US\$72 millones mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento de US\$137 millones en el resultado operacional, asociado principalmente al negocio de la celulosa, donde los precios crecieron un 29,8%. Además aumentaron los ingresos de maderas, producto de un alza en los volúmenes de paneles y mayores precios de madera aserrada. Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó en US\$41 millones, debido a un aumento en otros gastos, explicado por el reverso de una provisión asociada a incendios forestales registrada en 3T17. A esto se suma, una disminución en el resultado por diferencia de cambio y menores ingresos por revalorización de activos biológicos. Además, aumentaron los gastos por impuestos como consecuencia del mayor resultado del periodo.

3T18  
2T18

La utilidad neta del tercer trimestre de 2018 fue US\$18 millones menor a la del trimestre anterior. Esto se debe a una disminución de US\$19 millones en el resultado operacional, asociada a un menor resultado en el negocio de celulosa, donde si bien los precios se mantuvieron estables, los volúmenes disminuyeron en un 1,4% producto de la estacionalidad de los meses de verano en el Hemisferio Norte. Por su parte, el resultado no operacional aumentó en US\$4 millones, debido a un alza en el resultado por diferencias de cambio y un mayor ingreso por revalorización de activos biológicos. Lo anterior se contrarresta parcialmente con una menor utilidad de la asociada Sonae Arauco.

2018  
2017

ACUMU  
LADO

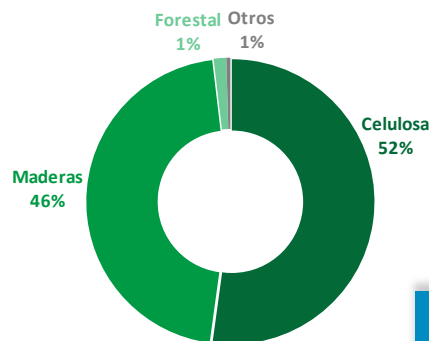
La utilidad acumulada de 2018 es de US\$657 millones, lo que representa un aumento de US\$469 millones con respecto al año anterior. Esto se explica principalmente por un alza de US\$488 millones en el resultado operacional, asociada al crecimiento de todas las líneas de negocio, especialmente de celulosa, donde se registró un aumento de 28,4% en los precios. Adicionalmente, el resultado no operacional fue mayor en US\$118 millones producto de los efectos generados por los incendios forestales que ocurrieron en Chile en el primer trimestre de 2017 (-US\$138 millones netos de devolución de seguros).

VENTAS

por segmento

US\$ MM	3T2018	2T 2018	3T2017	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	810	824	663	-2%	22%
Maderas (*)(**)	714	694	687	3%	4%
Forestal	22	32	35	-31%	-37%
Otros	7	10	8	-25%	-13%
<b>Total</b>	<b>1.553</b>	<b>1.559</b>	<b>1.393</b>	<b>0%</b>	<b>11%</b>

Total 3T18: US\$ 1.553 MM



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



## CELULOSA

Durante el tercer trimestre de 2018, se mantuvo el buen escenario de precios de celulosa mientras que las ventas disminuyeron un 1,4% producto de la estacionalidad de los meses de verano en el Hemisferio Norte. Los inventarios globales aumentaron levemente (1 o 2 días), debido a las restricciones de materia prima durante el primer semestre de 2018 que obligaron a los países nórdicos a disminuir la producción de fibra larga. La demanda sigue activa, a pesar de la incertidumbre asociada a la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

En Asia, los mercados siguen activos, siendo liderados por China, y los precios de todos los tipos de fibra se mantuvieron estables durante el trimestre. El foco de atención ha estado en la guerra comercial y sus efectos en la economía mundial, el consumo, el mercado de papeles y la demanda por celulosa, siendo la celulosa Fluff, utilizada para productos de higiene y pañales, el producto más afectado.

En Europa, la demanda también sigue muy activa, a pesar del ajuste de los meses de verano, y los precios de la celulosa se han mantenido estables en niveles altos. Por otra parte, se ha observado que productores relevantes han asegurado volumen para el próximo año, anticipándose a un escenario marcado por la ausencia de entrada de nueva capacidad al mercado y el efecto de la consolidación del 30% del mercado de fibra corta, con la fusión de Fibria y Suzano.

## PANELES

El tercer trimestre de 2018 se mantuvo estable para el mercado de paneles, con un aumento de 6,5% en volúmenes y una disminución de 3,9% en precios.

En Latinoamérica, las ventas siguieron aumentando en toda la Costa del Pacífico con perspectivas de crecimiento positivas para los próximos meses.

Brasil siguió mostrando una tendencia al alza en el consumo de tableros, principalmente en los últimos dos meses. Se espera un buen fin de año, ya que las elecciones presidenciales despejaron la incertidumbre.

En Argentina, se prevén meses difíciles debido a la devaluación de la moneda, el menor consumo y la mayor incertidumbre.

Con respecto al mercado norteamericano, las ventas de tableros han disminuido en Estados Unidos y Canadá. Se espera una mayor oferta para los próximos meses y un efecto negativo en el consumo producto de la estacionalidad.

En México, el consumo local sigue creciendo asociado al gran nivel de actividad del sector de la construcción y los muebles. Se espera que esta tendencia continúe.

## MADERA ASERRADA

Durante el tercer trimestre de 2018 la demanda de Plywood se mantuvo estable en los principales mercados, con un pequeño ajuste de precios. Se espera un escenario difícil para los próximos meses, producto de una mayor oferta, más competidores y una menor demanda por estacionalidad del Hemisferio Norte, observándose un ajuste de precios en las publicaciones internacionales.

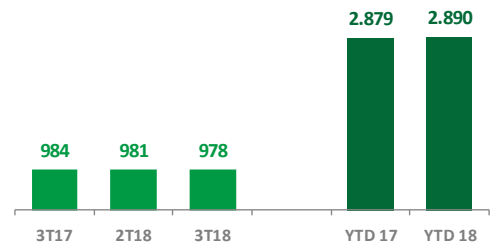
Para el negocio de madera aserrada, disminuyó la demanda de algunos mercados importantes, especialmente China.

En Medio Oriente la venta se ha mantenido estable, sin embargo, para los próximos meses se espera un escenario incierto, debido a la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

En remanufactura, los precios aumentaron a fines del trimestre, debido a una menor oferta desde China y Brasil, producto de la disputa comercial, problemas logísticos y problemas de tipo de cambio.

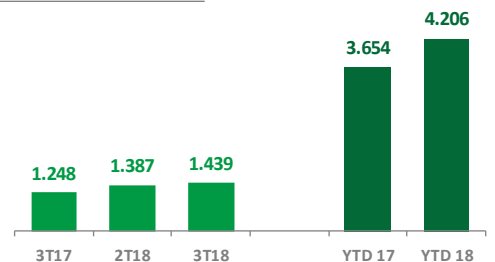
### PRODUCCIÓN

Miles de Adt



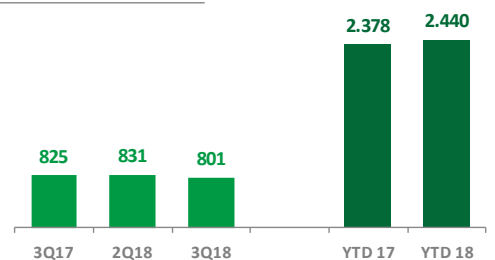
### PRODUCCIÓN

Miles de m³



### PRODUCCIÓN

Miles de m³



COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	3T2018	2T 2018	3T2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	2.793.496	2.572.847	2.215.694	9%	26%	7.759.402	6.650.620	17%
EBIT	71.204	94.904	81.099	-25%	-12%	236.654	235.735	0%
<b>EBITDA</b>	<b>100.248</b>	<b>121.914</b>	<b>105.852</b>	<b>-18%</b>	<b>-5%</b>	<b>318.375</b>	<b>310.715</b>	<b>2%</b>
Resultado no operacional	(20.037)	(22.424)	(8.869)	11%	-126%	(58.968)	(28.220)	-109%
<b>Resultado neto</b>	<b>30.256</b>	<b>43.003</b>	<b>45.101</b>	<b>-30%</b>	<b>-33%</b>	<b>110.941</b>	<b>134.808</b>	<b>-18%</b>
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m <sup>3</sup> )	2.384	2.418	2.397	-1%	-1%	7.310	7.308	0%
Participación de Mercado Copec Chile	56,1% *	56,4%	55,9%	-1%	0%	56,1% *	57,3%	-2%
Ventas Mapco (MM US\$)	487	497	411	-2%	18%	1.397	1.139	23%
EBITDA Mapco (MM US\$)	9	12	13	-25%	-31%	24	31	-23%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m <sup>3</sup> )	536	552	513	-3%	4%	1.587	1.443	10%

\* Las participaciones de mercado de Copec Chile en 3T18 y acumulada 2018 son a julio de 2018.

3T18  
3T17

Copec alcanzó una utilidad neta en el trimestre de \$30.256 millones, resultado \$14.845 millones menor al mismo periodo del 2017. Esto se explica por una disminución tanto del resultado operacional como no operacional. El resultado operacional fue menor en \$5.604 millones, producto de un alza en los costos de distribución y administración en Chile y Colombia. Lo anterior se compensó parcialmente por un efecto positivo en la revalorización de inventarios en Chile. Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en \$11.168 millones, debido a mayores gastos financieros en Terpel, asociados a la adquisición de activos de ExxonMobil, y a un menor resultado en diferencias de cambio.

3T18  
2T18

El resultado del trimestre fue \$12.747 millones menor al trimestre anterior. El resultado operacional disminuyó en \$23.700 millones, producto de menores márgenes en Chile y Colombia, como consecuencia principalmente de un efecto negativo en revalorización de inventarios. Además, disminuyeron los volúmenes de ventas físicas en Chile y Estados Unidos. Con respecto al resultado no operacional, este aumentó en \$2.387 millones, por un mayor resultado en la asociada Sonamar, debido a la pérdida registrada el trimestre anterior, y por un aumento en otros ingresos. Lo anterior se compensó, en parte, por un menor resultado en diferencias de cambio.

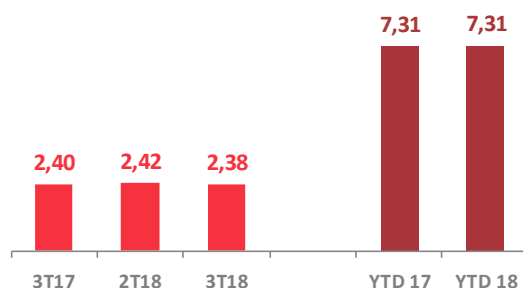
2018  
2017

ACUMU  
LADO

En relación al resultado acumulado del año anterior, Copec registró una variación negativa de \$23.867 millones. Esto se explica por una disminución de \$30.748 millones en el resultado no operacional, como consecuencia de mayores gastos asociados a la adquisición de ExxonMobil, una mayor pérdida en la asociada Sonamar y un efecto negativo en diferencias de cambio. Lo anterior se compensa, en parte, por un alza de \$7.660 millones en el resultado operacional, asociada principalmente a un mayor resultado operacional en Terpel, producto de un aumento en la revalorización de inventarios y un alza en márgenes y volúmenes de venta.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m<sup>3</sup>



**ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO**

MM Pesos Colombianos	3T2018	2T 2018	3T2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	4.993.012	4.630.662	3.871.004	8%	29%	13.736.208	11.106.777	24%
<b>EBITDA</b>	<b>206.429</b>	<b>227.700</b>	<b>214.615</b>	<b>-9%</b>	<b>-4%</b>	<b>591.782</b>	<b>534.540</b>	<b>11%</b>
EBIT	155.789	179.374	167.966	-13%	-7%	447.035	398.880	12%
Resultado no operacional	(60.937)	(70.718)	(37.002)	14%	-65%	(218.364)	(95.839)	-128%
<b>Resultado neto atribuible al controlador</b>	<b>62.211</b>	<b>67.754</b>	<b>79.805</b>	<b>-8%</b>	<b>-22%</b>	<b>126.486</b>	<b>184.796</b>	<b>-32%</b>
<b>Resultado neto atribuible a minoritarios</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6400%</b>	<b>6400%</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>6500%</b>
<b>Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)</b>								
Colombia	1.902	1.831	1.803	4%	5%	5.534	5.241	6%
Panamá	235	231	234	2%	0%	694	692	0%
Ecuador	345	340	152	1%	127%	831	429	94%
República Dominicana	51	45	56	13%	-9%	152	167	-9%
Perú	35	30	11	17%	218%	77	30	157%
<b>Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)</b>								
Colombia	64	65	66	-2%	-3%	195	211	-8%
Perú	23	21	21	10%	10%	64	60	7%
México	-	-	17	-	-100%	-	47	-100%

**3T18**  
**3T17**

La utilidad de Terpel del tercer trimestre de 2018 disminuyó un 22% con respecto al mismo periodo de 2017. Esto se explica por un resultado operacional menor en COP \$12.177 millones, producto de mayores costos de distribución y gastos de administración, relacionados con la integración de los negocios de ExxonMobil, y por un menor efecto en revalorización de inventarios. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de 13,8% en los volúmenes de venta de combustibles líquidos, debido a la consolidación de los activos comprados a ExxonMobil en Perú y Ecuador. Por su parte, el resultado no operacional fue más negativo en COP \$23.935 millones, como consecuencia de mayores gastos financieros asociados a la adquisición de activos de ExxonMobil.

**3T18**  
**2T18**

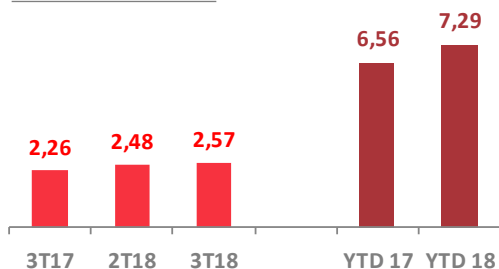
La utilidad del trimestre disminuyó en COP \$5.543 millones con respecto al trimestre anterior. El resultado operacional registró una baja de COP \$23.585 millones, producto de menores márgenes explicados principalmente por un efecto negativo en revalorización de inventarios. Eso se compensó en parte por mayores volúmenes de venta de combustibles líquidos en todos los países en los que participa y de GNV en Perú. Con respecto al resultado no operacional, este aumentó en COP \$9.781 millones, principalmente por un alza en otros ingresos.

**2018**  
**2017**
**ACUMU**  
**LADO**

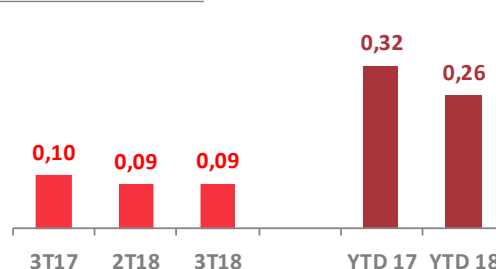
La utilidad acumulada a septiembre de 2018 disminuyó en COP \$58.310 millones en comparación al mismo periodo de 2017. Esto se explica por un resultado no operacional más negativo en COP \$122.525 millones, como consecuencia de mayores gastos financieros asociados a la adquisición de ExxonMobil. Lo anterior se compensa, en parte, por un efecto positivo en revalorización de inventarios y una mejora en márgenes y volúmenes de venta. Adicionalmente, se incorporan las operaciones de Perú y Ecuador asociadas a la compra de ExxonMobil.

**VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL**

Millones de m³


**VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL**

Millones de m³



## ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	3T2018	2T 2018	3T2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	235.662	221.298	206.680	6%	14%	626.191	562.278	11%
<b>EBITDA</b>	<b>34.596</b>	<b>31.023</b>	<b>36.181</b>	<b>12%</b>	<b>-4%</b>	<b>90.913</b>	<b>89.964</b>	<b>1%</b>
EBIT	26.753	23.145	27.051	16%	-1%	66.880	61.837	8%
Resultado no operacional	(69)	(3.663)	1.199	98%	-106%	(6.847)	1.586	-532%
<b>Resultado neto</b>	<b>18.603</b>	<b>8.388</b>	<b>21.846</b>	<b>122%</b>	<b>-15%</b>	<b>36.751</b>	<b>43.740</b>	<b>-16%</b>
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	146	138	146	6%	0%	382	365	5%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	51	51	51	0%	0%	151	147	3%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	153	138	131	11%	17%	410	391	5%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	118	113	111	4%	6%	338	315	7%

3T18  
3T17

En el tercer trimestre de 2018, Abastible obtuvo un resultado de \$18.603 millones, \$3.243 millones menor al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un alza en los gastos por impuestos, asociados a la utilidad generada por tipo de cambio al consolidar la inversión en Perú. A esto se suma un menor resultado operacional y no operacional.

El resultado operacional disminuyó un 4,4%, producto de mayores gastos de administración en Chile y Colombia. Por su parte, el resultado no operacional fue menor en \$1.268 millones, como consecuencia de un alza en otros gastos y una disminución en el resultado por unidades de reajuste. Esto se contrarrestó parcialmente por un aumento en otros ingresos netos.

3T18  
2T18

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible aumentó en \$10.215 millones.

El resultado operacional tuvo un alza de 16%, explicada por mayores volúmenes de venta en Chile, Colombia, Perú y Ecuador. Por otro lado, el resultado no operacional aumentó en \$3.594 millones debido a un mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos, como consecuencia de la pérdida registrada en Sonamar el trimestre anterior y de un mayor resultado de Gasmar durante el actual trimestre. Esto se compensó en parte por un alza en otros gastos.

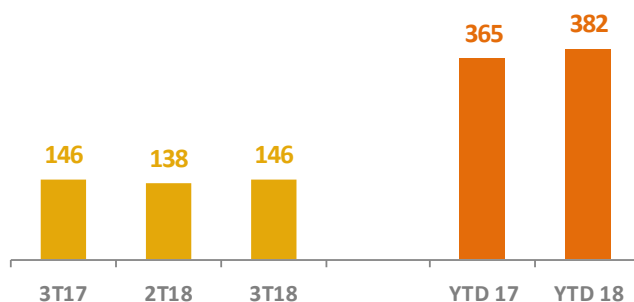
2018  
2017

ACUMULADO

El resultado acumulado a 2018, presentó una disminución de \$6.989 millones respecto al año 2017. Esto se explica fundamentalmente por un menor resultado no operacional de \$8.433 millones, a raíz de las pérdidas reportadas en la asociada Sonamar. El resultado operacional, por otra parte, tuvo un aumento de 8% con respecto al año anterior, debido a efectos positivos generados por cambios de criterios contables, mayores volúmenes en Chile, Colombia, Perú y Ecuador y un alza en los márgenes de Chile y Colombia. Esto se compensó, en parte, por menores márgenes en Perú.

### VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	3T2018	2T 2018	3T2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	100	124	65	-19%	55%	323	251	29%
<b>EBITDA*</b>	<b>7</b>	<b>28</b>	<b>(9)</b>	<b>-76%</b>	<b>169%</b>	<b>43</b>	<b>13</b>	<b>228%</b>
EBIT	(3)	21	144	-113%	-102%	20	147	-87%
Resultado no operacional	(1)	(4)	( )	74%	-252%	(6)	(3)	-66%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	7	-	-100%	-	3	-100%
<b>Utilidad controladora</b>	<b>(3)</b>	<b>10</b>	<b>51</b>	<b>-134%</b>	<b>-107%</b>	<b>6</b>	<b>49</b>	<b>-87%</b>
<b>Utilidad participaciones minoritarias</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>61</b>	<b>-94%</b>	<b>-99%</b>	<b>8</b>	<b>60</b>	<b>-87%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina y otros proteicos (tons.)	92.589	100.646	34.749	-8%	166%	293.432	229.257	28%
Aceite de pescado (tons.)	2.274	7.410	2.175	-69%	5%	11.841	4.132	187%

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

3T18  
3T17

El tercer trimestre de 2018 Eperva alcanzó una pérdida de US\$3 millones, mientras que en el mismo periodo del 2017 presentó una utilidad de US\$51 millones. La variación se explica principalmente por una disminución de US\$147 millones en el resultado operacional como consecuencia de la venta del 60% de Selecta por parte de Corpesca, que significó una utilidad antes de impuestos de US\$161 millones. Esto fue parcialmente compensado por menores gastos de administración (US\$6 millones) y otros gastos por función (US\$10 millones menores).

3T18  
2T18

El resultado del tercer trimestre de 2018 disminuyó en US\$14 millones con respecto al trimestre anterior. La variación se explica por una caída de US\$24 millones en el resultado operacional, asociada principalmente a la filial Corpesca. Esta última, disminuyó su volumen de venta de harina de pescado en un 38% con respecto a igual periodo 2017, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de 4,6% en el precio promedio. Por otra parte, el resultado no operacional aumentó en US\$3 millones, producto principalmente de un efecto positivo en la diferencia de cambio.

2018  
2017

ACUMULADO

El resultado acumulado a 2018 es US\$43 millones menor al resultado obtenido el mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se debe principalmente a una disminución de US\$128 millones en el resultado operacional, asociada al efecto de la venta del 60% de Selecta por parte de Corpesca, que significó una utilidad de US\$161 millones antes de impuestos. Lo anterior se compensó en parte por un incremento del volumen y precio, tanto de la harina como del aceite de pescado. A esto se suman menores gastos de administración (US\$5 millones) y otros gastos por función (US\$10 millones menores). Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó en US\$2 millones, debido a un efecto negativo en la diferencia de cambio, y el resultado de operaciones discontinuadas tuvo una baja de US\$3 millones.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

US\$ MM	3T2018	2T 2018	3T2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	53	55	47	-4%	12%	150	118	27%
<b>EBITDA</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>-25%</b>	<b>1%</b>	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>58%</b>
EBIT	3	6	(0)	-49%	1700%	14	(1)	1875%
Resultado no operacional	(12)	3	36	-477%	-132%	(15)	23	-163%
<b>Resultado neto</b>	<b>(7)</b>	<b>7</b>	<b>40</b>	<b>-196%</b>	<b>-116%</b>	<b>(1)</b>	<b>32</b>	<b>-103%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	10.701	11.078	10.725	-3%	0%	25.731	20.487	26%
Aceite de pescado (tons.)	4.917	2.411	2.967	104%	66%	8.319	5.617	48%
Conservas (cajas)	668.744	603.099	533.180	11%	25%	1.984.669	1.626.743	22%
Congelados (tons.)	4.138	9.199	6.704	-55%	-38%	16.282	14.681	11%
<b>Capturas (tons.)</b>	<b>12.467</b>	<b>90.533</b>	<b>26.282</b>	<b>-86%</b>	<b>-53%</b>	<b>171.810</b>	<b>145.033</b>	<b>18%</b>

3T18  
3T17

Igemar registró una pérdida de US\$7 millones en el tercer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo de 2017 registró una utilidad de US\$40 millones. Este menor resultado se explica por una baja en el resultado no operacional, asociada a dos eventos ocurridos durante el tercer trimestre 2017: la utilidad generada por la venta de Selecta en Brasil y la adquisición de propiedad accionaria adicional de Corpesca. Por otra parte, hubo un aumento de US\$3 millones en el resultado operacional, como consecuencia de mayores ventas físicas de aceite de pescado y conservas y un alza en el precio de congelados, harina y aceite de pescado. Lo anterior se compensó, en parte, por un menor volumen de congelados y una caída en el precio de las conservas.

3T18  
2T18

El resultado del tercer trimestre disminuyó en US\$14 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica fundamentalmente por una caída de US\$15 millones en el resultado no operacional, producto de la menor ganancia obtenida por la asociada Corpesca y un alza en otros gastos, por plantas y naves que no estuvieron en operación. Por su parte, el resultado operacional registró una baja de US\$3 millones, asociada a una disminución en los precios de conservas, harina y aceite de pescado. Esto fue parcialmente contrarrestado por mayores volúmenes de aceite de pescado y conservas, además de un alza en el precio de congelados.

2018  
2017

ACUMULADO

El resultado acumulado de 2018 fue una pérdida de US\$1 millón, lo que representa una disminución de US\$33 millones respecto al año anterior. Esto se explica principalmente por una baja de US\$38 millones en el resultado no operacional, como consecuencia de una menor ganancia en la asociada Corpesca (-US\$28,5 millones), producto de la venta de Selecta durante el tercer trimestre del año anterior. A esto se suma una caída en otros ingresos (-US\$9,2 millones), asociada a la utilidad generada por la adquisición de propiedad accionaria adicional en Corpesca en 3T17. Lo anterior fue compensado, en parte, por un alza en otras ganancias (+US\$3,4 millones) debido a la venta de activos prescindibles por parte de Orizon.

Por otra parte, el resultado operacional tuvo un aumento de US\$15 millones, explicado principalmente por un crecimiento de 59% en las capturas industriales, producto de la mayor disponibilidad de cuota de la pesca jurel. Lo anterior implicó un aumento en las ventas físicas y los precios de harina y aceite de pescado, y los volúmenes de venta de congelados y conservas.





### INCORPORACIÓN DE ANTARCHILE AL DOW JONES SUSTAINABILITY INDEX CHILE

---

- > AntarChile fue seleccionada para formar parte del Dow Jones Sustainability Index Chile.
  - > Este índice es elaborado por S&P y Robecosam, y agrupa a las 29 compañías líderes en materia económica, ambiental y social, gracias a un análisis estricto y homogéneo de su gestión anual.
- 

### AVANCES EN PROYECTO MAPA

---

- > En julio 2018, el directorio de Arauco aprobó el proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA).
  - > En octubre de 2018, Arauco firmó los contratos con los proveedores Andritz y Valmet, para adquirir las principales maquinarias del proyecto MAPA. La inversión en estos equipos será por un monto cercano a €600 millones.
  - > Además, como parte del financiamiento del proyecto, Arauco concretó la colocación de dos bonos en el mercado local (Serie W y Serie X), por un total de UF8,5 millones, equivalentes a aproximadamente US\$340 millones. La Serie W fue estructurada a 10 años bullet con una tasa de colocación de 2,38% y la Serie X, a 25 años bullet con una tasa de colocación de 2,88%.
  - > Se espera que MAPA inicie sus operaciones en el segundo trimestre de 2021 y el capex total se estima en US\$2.350 millones.
- 

### AVANCE DEL PROCESO DE COMPRA DE ACTIVOS DE EXXONMOBIL

---

- > El 15 de marzo de 2018, Terpel adquirió las operaciones de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú. El precio pagado por Terpel fue de US\$714,7 millones, de los cuales US\$230 millones corresponden a caja de las compañías. Terpel financió esta operación a través de la emisión de bonos en el mercado colombiano.
  - > De acuerdo con lo dispuesto por la autoridad de libre competencia de Colombia, en julio Terpel recompró el negocio de lubricantes en Colombia a un patrimonio autónomo por un valor de COP \$303 mil millones. En parte de pago, Terpel le vendió una porción de los activos de lubricantes, que comprendían la fábrica de lubricantes en Bucaramanga y los contratos asociados a las líneas industriales (Maxter), por un valor de COP \$44 mil millones.
  - > A fines de marzo Terpel comenzó a consolidar las operaciones de Perú y Ecuador, y en julio incorporó el negocio de lubricantes en Colombia. Además, durante este mismo mes, comenzó a comercializar los lubricantes Mobil a clientes industriales y distribuidores que tenían suscritos contratos con ExxonMobil. Finalmente el 3 de agosto, Terpel reinauguró la fábrica de lubricantes en Cartagena y con esto, dio inicio a la producción conjunta de las marcas Mobil y Terpel.
  - > El negocio de combustibles de ExxonMobil y la operación de lubricantes con sede de producción en Bucaramanga continúan siendo operadas de forma independiente por el patrimonio autónomo y se encuentran en proceso de venta.
-



### CONTINÚA EL AVANCE EN PROYECTOS DE ARAUCO

---

- > El Proyecto Grayling continúa su desarrollo según lo programado, actualmente presenta un progreso de 93%. Esta planta ubicada en Grayling, Michigan, Estados Unidos, significa una inversión estimada de US\$450 millones y tendrá una capacidad de 800 mil m<sup>3</sup> por año. Se espera que comience su operación a principios de 2019.
  - > El Proyecto de Celulosa Textil continúa su curso, con un progreso de 48% a octubre 2018. La inversión estimada es de aproximadamente US\$185 millones. Se espera que comience su operación a fines de 2019.
- 

### SALIDA DEL ÍNDICE IPSA

---

- > En agosto de 2016, la Bolsa de Comercio de Santiago firmó un acuerdo con S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) para reformar los índices bursátiles chilenos.
  - > En agosto de 2018 comenzó a regir el nuevo índice S&P/CLX IPSA, el que redujo el número de empresas que lo componen de 40 a 30, dejando fuera del ranking a AntarChile.
- 

### INVERSIONES ALXAR S.A FIRMA ACUERDO CON MINSUR PARA DESARROLLAR PROYECTO CUPRÍFERO

---

- > El 23 de abril de 2018, Inversiones Alxar S.A. firmó un acuerdo con Minsur S.A., empresa minera peruana, para desarrollar el proyecto de cobre Mina Justa y sus propiedades adyacentes. Se espera que la construcción del proyecto comience el segundo semestre de 2018.
  - > De acuerdo con lo dispuesto, Alxar adquirirá el 40% de la sociedad peruana Cumbres Andinas S.A.C., controladora de Marcobre, empresa propietaria del nuevo proyecto, y Minsur mantendrá el 60% restante. El precio para la adquisición, ascendería aproximadamente a US\$168,5 millones.
  - > Dentro de los próximos tres años, Alxar y Minsur tienen proyectado invertir en la construcción de Mina Justa aproximadamente US\$1.600 millones, de los cuales se espera que entre US\$800 millones y US\$900 millones sean financiados vía Project Finance. El 16 de mayo, en Junta de Accionistas extraordinaria, los accionistas de Empresas Copec aprobaron el otorgamiento de garantías de esta deuda.
  - > Se espera que la mina tenga una operación comercial de 18 años. Además, cuenta con un potencial de crecimiento asociado al desarrollo de concesiones mineras cercanas.
-



## BALANCE

US\$ MM	3T2018	2T 2018	3T2017
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.470	1.269	1.192
Otros activos financieros corrientes	479	477	195
Otros Activos No Financieros, Corriente	170	215	193
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.040	1.903	1.617
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	47	39	44
Inventarios	1.799	1.722	1.442
Activos biológicos corrientes	299	269	315
Activos por impuestos corrientes	86	82	71
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	15	23	7
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>6.405</b>	<b>6.000</b>	<b>5.075</b>
Otros activos financieros no corrientes	472	455	492
Otros activos no financieros no corrientes	155	157	128
Derechos por cobrar no corrientes	40	39	34
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	8	8
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.258	1.210	1.065
Activos intangibles distintos de la plusvalía	842	848	831
Plusvalía	592	585	413
Propiedades, Planta y Equipo	10.405	10.325	10.388
Activos biológicos, no corrientes	3.364	3.422	3.515
Propiedad de inversión	41	42	47
Activos por impuestos diferidos	316	304	315
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>17.493</b>	<b>17.396</b>	<b>17.235</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>23.898</b>	<b>23.396</b>	<b>22.310</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.311	1.166	1.088
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.784	1.566	1.457
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	19	17	8
Otras provisiones a corto plazo	22	22	18
Pasivos por Impuestos corrientes	159	93	62
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13	12	10
Otros pasivos no financieros corrientes	440	338	335
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>3.749</b>	<b>3.214</b>	<b>2.979</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	6.187	6.344	5.518
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	66	66	69
Pasivo por impuestos diferidos	2.124	2.143	2.304
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	119	119	112
Otros pasivos no financieros no corrientes	185	183	141
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>8.682</b>	<b>8.856</b>	<b>8.145</b>
Participaciones no controladoras	4.674	4.622	4.561
<b>Patrimonio atribuible al Controlador</b>	<b>6.793</b>	<b>6.704</b>	<b>6.625</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>23.898</b>	<b>23.396</b>	<b>22.310</b>



## ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	3T2018	2T 2018	3T2017	YTD 2018	YTD 2017
Ingresos por Ventas	6.045	6.116	5.204	17.913	15.029
Costo de Ventas	(4.955)	(4.928)	(4.262)	(14.655)	(12.455)
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.090</b>	<b>1.187</b>	<b>942</b>	<b>3.258</b>	<b>2.575</b>
Otros ingresos, por función	45	18	56	120	148
Costos de distribución	(343)	(357)	(331)	(1.012)	(930)
Gasto de administración	(261)	(278)	(242)	(781)	(713)
Otros gastos, por función	(35)	(36)	(5)	(100)	(227)
Otras ganancias (pérdidas)	(3)	5	(1)	1	(4)
Resultado Financiero	(84)	(43)	(75)	(223)	(214)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	30	37	76	77	117
Diferencia de Cambio	(12)	(32)	16	(41)	22
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>427</b>	<b>499</b>	<b>435</b>	<b>1.298</b>	<b>773</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(111)	(128)	(92)	(327)	(184)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	317	371	342	971	590
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>183</b>	<b>224</b>	<b>204</b>	<b>576</b>	<b>341</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	133	147	138	395	249
<b>Ganancia Neta</b>	<b>317</b>	<b>371</b>	<b>342</b>	<b>971</b>	<b>590</b>



## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2018	YTD 2017
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	18.177	16.939
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	3	3
Otros cobros por actividades de operación	288	254
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.102)	(15.013)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(749)	(703)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(8)	(9)
Otros pagos por actividades de operación	(213)	(108)
Dividendos recibidos	24	15
Intereses pagados	(137)	(192)
Intereses recibidos	21	26
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(139)	(114)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3)	(5)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>1.164</b>	<b>1.094</b>
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(515)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(8)	(1)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	3
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(211)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(1)	(1)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	8	7
Compras de propiedades, planta y equipo	(621)	(559)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(39)	(50)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	5	2
Compras de otros activos a largo plazo	(168)	(122)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(10)	(1)
Cobros a entidades relacionadas	2	0
Dividendos recibidos	34	34
Intereses recibidos	2	3
Otras entradas (salidas) de efectivo	(62)	53
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(1.576)</b>	<b>(655)</b>
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.809	273
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	578	320
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(1.571)	(934)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3)	(3)
Dividendos pagados	(306)	(222)
Intereses pagados	(87)	(55)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4)	14
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>415</b>	<b>(607)</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>3</b>	<b>(167)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	10	27
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.456	1.332
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.470</b>	<b>1.191</b>