



antar**chile**

---

MEMBER OF

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

In Collaboration with RobecoSAM 

---

# ANÁLISIS DE RESULTADOS

Tercer Trimestre  
2019

# 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)



3T19  
3T18

La utilidad de AntarChile en el tercer trimestre del año alcanzó US\$8 millones, lo que implica una disminución de US\$175 millones respecto a igual trimestre de 2018. Esta variación se debe a un menor resultado operacional de US\$303 millones, explicado principalmente por Arauco (-US\$296 millones), como consecuencia de menores ingresos en el negocio de celulosa, producto de una caída de 32,5% en los precios de venta promedio.

A esto se le suma, un menor resultado en Copec Consolidado (-US\$9 millones) debido a una disminución en Copec Chile asociada a un menor efecto en la revalorización de inventarios. Esto fue compensado por un incremento en los volúmenes de Colombia y Chile, y un mejor resultado en Mapco, producto de mayores márgenes y volúmenes de venta.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación negativa de US\$59 millones, explicada principalmente por Arauco (-US\$40 millones) debido a mayores gastos financieros y otros gastos por provisiones de activo fijo. Además, el resultado se vio deteriorado por una pérdida proveniente de Mina Invierno asociado a la disminución de actividad en sus operaciones.

3T19  
2T19

La utilidad de AntarChile disminuyó en US\$100 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un menor resultado no operacional y operacional.

El resultado no operacional tuvo una variación negativa de US\$101 millones, explicada por un menor resultado en Arauco (-US\$65 millones) producto de una caída en otros ingresos asociada a la venta de la propiedad en Puertos y Logística, y a mayores otros gastos y pérdidas en negocios conjuntos explicado principalmente por Sonae (que no consolida). Además se vio afectado por el reconocimiento de ingresos provisorios de dividendos de US\$ 25 millones de Colbún en mayo.

El resultado operacional disminuyó en US\$66 millones, debido principalmente a Arauco (-US\$64 millones), como consecuencia de la caída en los ingresos del negocio de celulosa, producto de una caída de 19% en los precios de la celulosa y 3,8% en los precios de paneles. A esto se suma un menor resultado en Igemar (-US\$4 millones) asociado a menores volúmenes de ventas en harina de pescado, aceite de pescado y congelados, las que decrecieron 12%, 58% y 41% respectivamente.

2019  
2018

A septiembre de 2019, AntarChile obtuvo una utilidad de US\$247 millones, lo que corresponde a una disminución de US\$329 millones con respecto a la cifra obtenida en igual periodo de 2018. Esto se explica por una caída en el resultado operacional.

El resultado operacional fue US\$722 millones menor al obtenido en 2018, debido principalmente a un peor desempeño en Arauco (-US\$654 millones), asociada a menores ingresos en el negocio de la celulosa, producto de una disminución de 21,1% en los precios de venta y un aumento en los costos de producción unitarios de fibra larga y corta blanqueada. A esto se suma un menor resultado en Copec Consolidado (-US\$66 millones), consecuencia de menores márgenes en Chile producto de la revalorización de inventarios.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación positiva de US\$2 millones.

ACUMU  
LADO

US\$ MM	3T2019	2T 2019	3T2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	6.240	5.909	6.045	6%	3%	18.076	17.913	1%
EBIT	184	250	487	-26%	-62%	742	1.464	-49%
<b>EBITDA*</b>	<b>489</b>	<b>542</b>	<b>745</b>	<b>-10%</b>	<b>-34%</b>	<b>1.621</b>	<b>2.230</b>	<b>-27%</b>
EBITDA Ajustado **	727	885	733	-18%	-1%	2.558	2.217	15%
Resultados no Operacionales	(119)	(18)	(60)	-557%	-100%	(164)	(166)	1%
Resultado Neto	34	171	317	-80%	-89%	438	971	-55%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>183</b>	<b>-92%</b>	<b>-96%</b>	<b>247</b>	<b>576</b>	<b>-57%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	26	64	133	-60%	-81%	191	395	-52%
Margen EBITDA	8%	9%	12%	-15%	-36%	9%	12%	-28%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	5,5 x	7,2 x	8,9 x	-23%	-38%	6,5 x	10,0 x	-35%

(\*) 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 2019	dic 2018	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	6.300	6.459	(159)	-2,4%
Activos no corrientes	18.630	17.568	1.062	6,0%
<b>Total Activos</b>	<b>24.930</b>	<b>24.026</b>	<b>903</b>	<b>3,8%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.306	1.188	118	9,9%
Otros pasivos corrientes	1.956	2.394	(438)	-18,3%
Otros pasivos financieros no corrientes	7.638	6.455	1.183	18,3%
Otros pasivos no corrientes	2.560	2.563	(3)	-0,1%
<b>Total Pasivos</b>	<b>13.461</b>	<b>12.601</b>	<b>860</b>	<b>6,8%</b>
<b>Patrimonio participaciones no controladoras</b>	<b>4.678</b>	<b>4.647</b>	<b>31</b>	<b>0,7%</b>
<b>Patrimonio Controlador</b>	<b>6.791</b>	<b>6.778</b>	<b>13</b>	<b>0,2%</b>
Leverage	0,61	0,49	N.A.	26,4%
Deuda financiera neta	7.053	5.560	1.493	26,9%

Al 30 de septiembre de 2019, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron un 3,8% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2018.

Los activos corrientes presentaron una disminución de 2,4%. En esta variación destaca menores deudores comerciales, principalmente por Copec y Arauco, y menores otros activos financieros corrientes de Empresas Copec. Lo anterior fue compensado por un alza de activos por impuestos corrientes, efectivo y equivalente al efectivo en Arauco, asociada a la toma de deuda para el proyecto MAPA, además de un aumento en inventarios.

Los activos no corrientes aumentaron en un 6%, lo cual se explica por un alza de las propiedades, plantas y equipos en Arauco y Copec, asociada principalmente a contratos de arriendo que fueron activados de acuerdo al cambio en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 16. Sumado a lo anterior, destaca el efecto del avance de obras en curso de Arauco.

Por otro lado, los pasivos corrientes disminuyeron un 8,9%, a raíz de menores impuestos corrientes y otros pasivos financieros corrientes de Copec y Arauco. Esto fue compensado, en parte, por un aumento en otros pasivos financieros corrientes en Copec.

Los pasivos no corrientes registraron un alza de 13,1%, debido principalmente a mayores otros pasivos financieros en Arauco y Copec, relacionados a contratos de arriendo que se incluyeron en el balance de acuerdo a la aplicación de la normativa NIIF 16. Además, hubo un aumento en la deuda, asociado principalmente al financiamiento del proyecto MAPA.

Finalmente, el patrimonio aumentó un 0,2% respecto a diciembre de 2018 debido a un incremento en las ganancias acumuladas, sumado a otras reservas menos negativas.

US\$ MM	sept-19	sept-18	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	997	1.164	(167)	-14%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(1.054)	(1.576)	523	33%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	70	415	(345)	-83%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>375%</b>

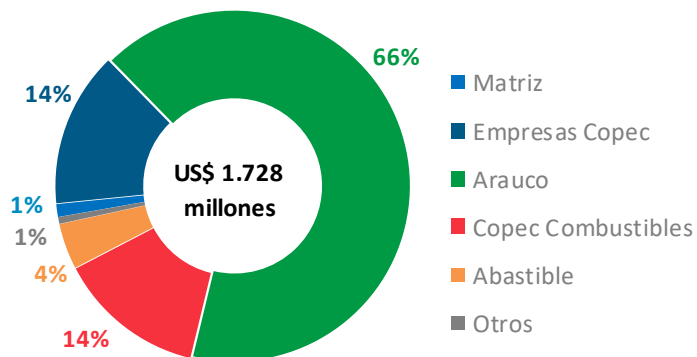
A septiembre 2019, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de US\$13 millones, lo que se compara positivamente con el flujo de US\$3 millones de igual periodo de 2018.

El flujo operacional a septiembre de 2019 registró un caída de 14% con respecto al año anterior, explicada principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, registrados en Copec, junto a un mayor pago de impuestos en Arauco. Esto fue parcialmente compensado por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en Copec.

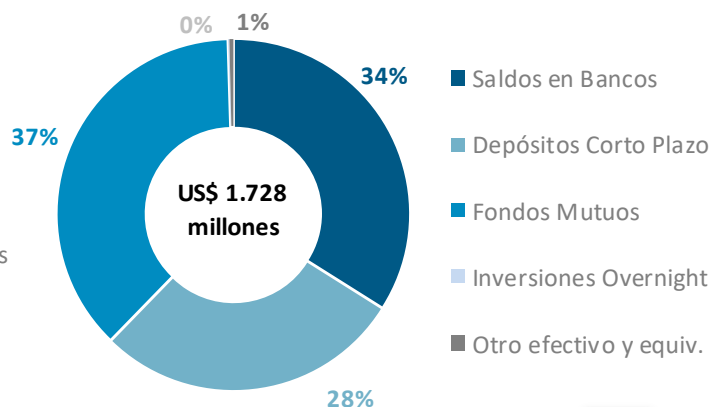
El flujo de inversión del tercer trimestre de 2019 fue menos negativo en US\$523 millones en comparación al mismo periodo de 2018. La causa principal corresponde a los mayores desembolsos ocurridos en el primer trimestre de 2018 para obtener el control de subsidiarias, relacionados con la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel, y la compra de un 40% de propiedad en Marcobre (Mina Justa en Perú). Adicionalmente, en abril de 2019 Empresas Copec y Arauco vendieron su participación en Puertos y Logística S.A. Esto fue compensado, en parte, por la compra de los activos de Masisa México efectuada por Arauco en el primer trimestre de 2019 y las inversiones del proyecto MAPA.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, registró una variación negativa de US\$345 millones a septiembre de 2019, explicada principalmente por la emisión de bonos realizada por Terpel en 2018 para prepagar los créditos bancarios adquiridos para la compra de los activos de ExxonMobil, y menores importes asociados a préstamos de Copec para refinanciar parte de su deuda. Además de lo anterior, hay mayores pagos de pasivos por arrendamientos financieros en las afiliadas Arauco y Copec. Esto fue parcialmente compensado por la adquisición de mayores préstamos en Arauco y por un mayor pago de préstamos de Copec.

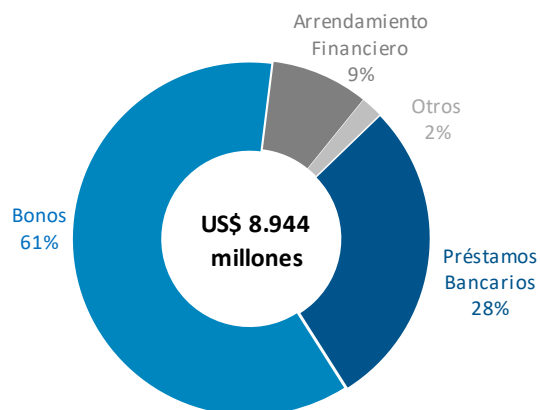
## EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



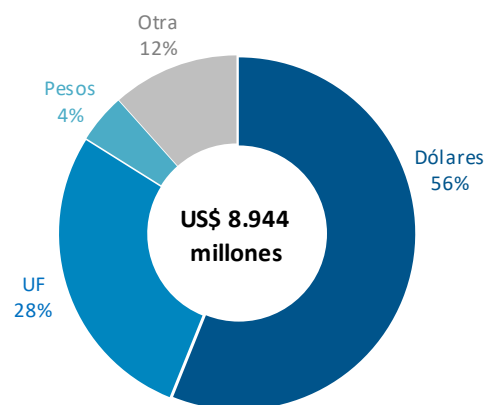
## APERTURA por instrumento



## APERTURA por Instrumento



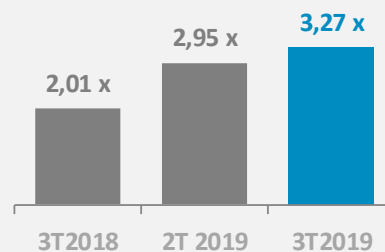
## APERTURA por moneda



## DEUDA FINANCIERA Neta

US\$ MM	3T2019	2T 2019	3T2018
Pasivo financiero corriente	1.306	1.263	1.311
Pasivo financiero no corriente	7.638	8.036	6.187
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>8.944</b>	<b>9.299</b>	<b>7.498</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.728	2.018	1.470
Activo financiero corriente	164	166	479
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>7.053</b>	<b>7.115</b>	<b>5.549</b>

## DEUDA NETA / EBITDA LTM

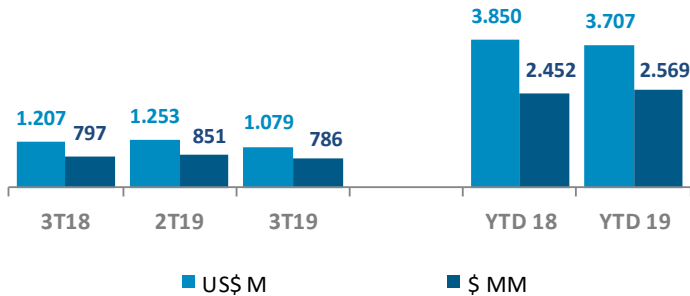


\* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	3T2019	2T 2019	3T2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
<b>Ventas</b>								
Forestal	1.387	1.352	1.553	3%	-11%	4.127	4.577	-10%
Combustibles	4.804	4.501	4.439	7%	8%	13.801	13.185	5%
Pesquero	48	57	53	-16%	-9%	147	150	-2%
Otros negocios	0	0	0	154%	32%	1	1	-22%
<b>Total</b>	<b>6.240</b>	<b>5.909</b>	<b>6.045</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>18.076</b>	<b>17.913</b>	<b>1%</b>
<b>EBITDA</b>								
Forestal	256	304	533	-16%	-52%	922	996	-7%
Combustibles	228	231	214	-1%	7%	689	695	-1%
Pesquero	9	12	7	-23%	21%	25	25	-1%
Otros negocios	(4)	(5)	(3)	11%	-17%	(11)	(10)	-10%
<b>Total</b>	<b>489</b>	<b>542</b>	<b>745</b>	<b>-10%</b>	<b>-34%</b>	<b>1.621</b>	<b>2.230</b>	<b>-27%</b>
<b>Utilidad</b>								
Forestal	(30)	57	221	-152%	-113%	154	657	-77%
Combustibles	89	83	94	6%	-6%	283	286	-1%
Pesquero	(9)	8	(9)	-209%	1%	(2)	(3)	48%
Otros negocios	(17)	23	11	-173%	-256%	3	32	-90%
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>171</b>	<b>317</b>	<b>-80%</b>	<b>-89%</b>	<b>438</b>	<b>971</b>	<b>-55%</b>
<b>Capex</b>								
Forestal	281	342	194	-18%	45%	1.018	579	76%
Combustibles	132	91	89	0%	-11%	312	764	-59%
Pesquero	-	-	4	-	-100%	25	5	387%
Otros negocios	45	34	30	32%	53%	81	213	-62%
<b>Total</b>	<b>460</b>	<b>468</b>	<b>316</b>	<b>-2%</b>	<b>46%</b>	<b>1.435</b>	<b>1.562</b>	<b>-8%</b>

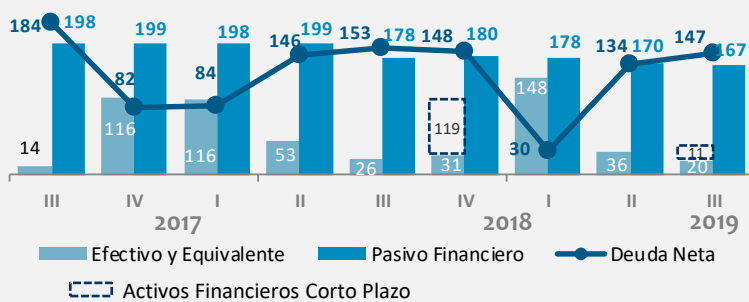
### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



- Los gastos de administración de AntarChile (individual) acumulados a septiembre 2019 se mantuvieron en línea en relación a los gastos del mismo periodo de 2018.

### 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 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 incrementen 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 2018 y en mayo 2019 se recibió un pago de dividendos de Colbún.



EMPRESAS COPEC  
CONSOLIDADO

US\$ MM	3T2019	2T 2019	3T2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	6.240	5.909	6.045	6%	3%	18.076	17.913	1%
EBIT	185	251	488	-26%	-62%	746	1.468	-49%
<b>EBITDA*</b>	<b>489</b>	<b>542</b>	<b>733</b>	<b>-10%</b>	<b>-33%</b>	<b>1.621</b>	<b>2.230</b>	<b>-27%</b>
Resultados no Operacionales	(116)	(44)	(57)	-164%	-104%	(184)	(183)	-1%
Resultado Neto	38	147	320	-74%	-88%	421	956	-56%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>22</b>	<b>135</b>	<b>308</b>	<b>-84%</b>	<b>-93%</b>	<b>378</b>	<b>923</b>	<b>-59%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	16	12	12	33%	33%	42	33	27%

(\*) 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	3T2019	2T 2019	3T2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	1.387	1.352	1.553	3%	-11%	4.127	4.577	-10%
<b>EBITDA Ajustado (*)</b>	<b>238</b>	<b>343</b>	<b>515</b>	<b>-31%</b>	<b>-54%</b>	<b>936</b>	<b>1.511</b>	<b>-38%</b>
EBIT	32	96	328	-67%	-90%	290	944	-69%
Resultado no Operacional	(72)	(7)	(32)	-961%	-125%	(100)	(87)	-14%
Ganancia Total	(30)	57	221	-152%	-113%	154	657	-77%
<b>Ganancia atribuible al Controlador</b>	<b>(29)</b>	<b>57</b>	<b>221</b>	<b>-151%</b>	<b>-113%</b>	<b>154</b>	<b>657</b>	<b>-77%</b>
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	(0)	0	(0)	-212%	20%	0	(0)	157%

(\*) 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

3T19  
3T18

Arauco tuvo una pérdida de US\$29 millones en el trimestre, un monto US\$250 millones menor respecto al mismo periodo de 2018. Esto se explica principalmente por una disminución de US\$296 millones en el resultado operacional, asociada a menores ingresos en el negocio de celulosa por US\$199 millones, producto de una caída de 32,5% en los precios promedio, compensado por un aumento de 10,5% en los volúmenes de ventas. A esto se suma un aumento en los costos de producción unitarios de fibra corta de 5,3%, fibra larga blanqueada de 1,7% y fibra larga cruda de 7,7%. Lo anterior se contrarrestó parcialmente por un alza de US\$25 millones en el ingreso del negocio de las maderas, asociada a un aumento de 12,7% en los volúmenes de paneles.

Por su parte, el resultado no operacional fue más negativo en US\$40 millones, lo que se explica por mayores costos financieros asociados a los ajustes de la NIIF 16 y un aumento en la deuda. Además hubo pérdidas por participaciones en asociadas, aumento en otros gastos y un menor resultado por diferencias de cambio.

3T19  
2T19

La utilidad neta del tercer trimestre de 2019 fue US\$86 millones menor a la del trimestre anterior. Esto se debe a una disminución de US\$64 millones en el resultado operacional producto de una caída de 19% en los precios de la celulosa y 3,8% en los precios de paneles. Esto se compensó parcialmente con una disminución en los costos de producción unitarios de fibra larga y curda.

Por su parte, el resultado no operacional fue más negativo en US\$65 millones, producto de una caída en otros ingresos asociada a la venta de la propiedad en Puertos y Logística al segundo trimestre y a mayores otros gastos y pérdidas en negocios conjuntos explicado principalmente por Sonae. Esto fue parcialmente compensado por menores gastos financieros.

2019  
2018

ACUMU  
LADO

La utilidad acumulada de 2019 es de US\$154 millones, lo que representa una disminución de US\$503 millones con respecto al año anterior. Esto se explica principalmente por una caída de US\$654 millones en el resultado operacional, asociada a menores ingresos en el negocio de la celulosa, producto de una disminución de 21,1% en los precios compensado por un aumento de 0,5% en los volúmenes. Además, los costos de producción unitarios aumentaron un 3,7% en fibra larga blanqueada y 6,2% en fibra corta blanqueada, esto fue compensado por una disminución de 5,3% en los de fibra larga cruda. Lo anterior se contrarrestó parcialmente por un aumento en el ingreso de las maderas, asociado a mayores volúmenes de ventas de 8,4%.

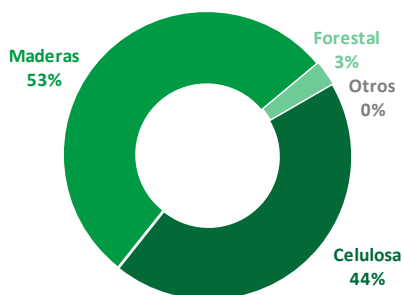
Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en US\$13 millones, producto de mayores otros gastos, mayores gastos financieros y una caída en el resultado de asociadas. Esto fue parcialmente compensado por una mayor revalorización de activos biológicos y la venta de la participación accionaria en Puertos y Logística S.A.

**VENTAS**

por segmento

**Total 3T19: US\$ 1.387 MM**

US\$ MM	3T2019	2T 2019	3T2018	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	611	583	810	5%	-25%
Maderas (*)(**)	739	734	714	1%	4%
Forestal	38	35	22	9%	71%
Otros	0	0	7	88%	-99%
<b>Total</b>	<b>1.387</b>	<b>1.352</b>	<b>1.553</b>	<b>3%</b>	<b>-11%</b>



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



## CELULOSA

Durante el tercer trimestre de 2019, al igual que el trimestre anterior, se observó un mal escenario para el mercado de la celulosa, afectado principalmente por una disminución en la demanda que ha generado una disminución en los precios.

El trimestre se ha visto afectado y no se ha reactivado en forma material debido a los altos niveles de inventario a nivel mundial, incertidumbre económica, la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la baja de interrupciones en la producción y la disminución de la demanda del hemisferio norte en los meses de verano.

Al término del semestre, en algunos mercados se ha podido observar precios más estables pero que no aseguran un cambio en las tendencias. Además los inventarios empiezan a disminuir por el alza de la demanda propia de esta temporada. A pesar de lo anterior, los productores de papel compran según sus niveles de producción y no han aumentado su nivel de inventarios.

En Asia, la producción de papeles se ha recuperado debido a la alta demanda propia de la temporada y una estabilización en el precio de fibra larga. El precio de fibra larga disminuyó 6,5% de junio a julio, pero se mantuvo estable el resto del trimestre. Para el caso de fibra corta, el precio ha seguido disminuyendo, llegando a un 14% respecto al año pasado. Por lo anterior, hay una diferencia de precios de US\$ 100 entre las fibras por lo que hay una potencial tendencia de sustitución hacia la fibra corta. Los productores de papel chinos están con márgenes altos por bajos costos de la celulosa y altos precios de papel debido a una mayor demanda.

En Europa, el mercado de papel está en una situación completamente diferente. Se observan empresas que no están operando a máxima capacidad y con posibles cierres de líneas de producción, provocado por una disminución de la demanda, economías con baja actividad y una fuerte competencia con productores asiáticos en sus mercados de exportación. El precio del papel sigue disminuyendo, de manera que no han podido aumentar sus márgenes considerando el bajo precio de la celulosa.

## PANELES

En Latinoamérica, el mercado en Brasil y Argentina tuvo un bajo nivel de demanda durante el trimestre. Brasil es un mercado competitivo que se ha visto afectado por una economía más lenta que la prevista, además de una mayor oferta de MDF. En Argentina, la situación ha mejorado durante el último trimestre dado a que hay mayor estabilidad luego de las elecciones, es por esto que se ha vendido más y a un mejor precio, pero a pesar de lo anterior, la devaluación de la moneda ha dificultado aumentar los márgenes en dólares. Todo lo anterior ha sido compensado por México, con una mayor producción debido a la reciente adquisición de activos y mayores ventas.

Con respecto al mercado norteamericano, en Estados Unidos y Canadá las ventas de aglomerado han aumentado por la disminución de la oferta local y los volúmenes la planta Grayling. A pesar de lo anterior, se prevé un próximo año difícil por la entrada de nueva oferta. En MDF, en general, existe un equilibrio de oferta y demanda.

## MADERA ASERRADA

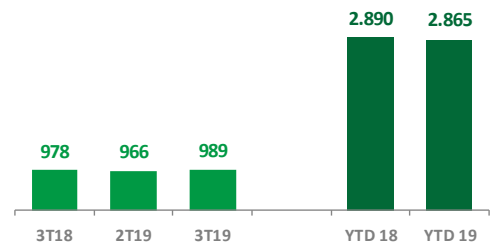
En plywood, durante el 2019 se ha registrado un exceso de oferta en China, Brasil y Chile, y una menor demanda en todos los mercados, con la excepción de EE.UU, provocando una caída en los precios.

Al igual que en plywood, en el negocio de madera aserrada, existe una mayor oferta, especialmente en Europa, Brasil y Rusia, y una menor demanda por un menor crecimiento económico debido a la Guerra Comercial. A pesar de lo anterior, se prevén posibles reducciones de oferta en Canadá y Brasil.

Para remanufactura, el escenario es positivo debido a una menor oferta por parte de competidores chinos y una demanda estable en EE.UU y nuevos productos introducidos en el mercado.

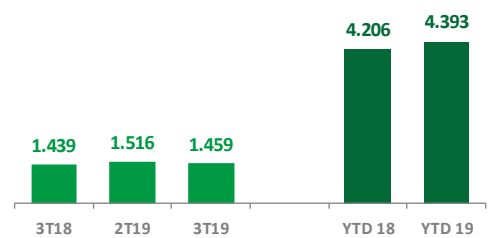
## PRODUCCIÓN

Miles de Adt



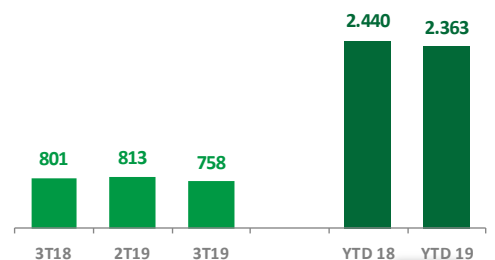
## PRODUCCIÓN

Miles de m³



## PRODUCCIÓN

Miles de m³





COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	3T2019	2T 2019	3T2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	3.184.545	2.899.563	2.793.496	10%	14%	8.905.249	7.759.402	15%
EBIT	68.617	68.631	71.204	0%	-4%	212.358	236.654	-10%
<b>EBITDA</b>	<b>112.524</b>	<b>113.829</b>	<b>100.248</b>	<b>-1%</b>	<b>12%</b>	<b>343.232</b>	<b>318.375</b>	<b>8%</b>
Resultado no operacional	(9.799)	(27.178)	(20.037)	64%	51%	(38.972)	(58.968)	34%
<b>Resultado neto</b>	<b>31.413</b>	<b>27.734</b>	<b>30.256</b>	<b>13%</b>	<b>4%</b>	<b>110.255</b>	<b>110.941</b>	<b>-1%</b>
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m <sup>3</sup> )	2.599	2.534	2.384	3%	9%	7.730	7.310	6%
Participación de Mercado Copec Chile	57,7%	57,1%	55,9%	1%	3%	57,8%	56,1%	3%
Ventas Mapco (MM US\$)	473	487	487	-3%	-3%	1.358	1.397	-3%
EBITDA Mapco (MM US\$)	18	15	9	18%	96%	46	24	95%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m <sup>3</sup> )	556	559	536	-1%	4%	1.622	1.587	2%

3T19  
3T18

Copec alcanzó una utilidad neta en el trimestre de \$31.413, resultado \$1.157 millones mayor al mismo periodo del 2018. Esto se debe a un mayor resultado no operacional, compensado parcialmente por un menor resultado operacional.

El resultado no operacional aumentó \$10.238 millones debido a diferencias de cambio favorables, esto fue compensado por un alza en el gasto financiero asociado a la NIIF 16.

El resultado operacional disminuyó en \$2.587 millones, producto de mayores costos de distribución y gastos de administración y ventas. En cuanto a los volúmenes, en Copec Chile aumentaron 6% en las estaciones de servicio y 13% en el canal industrial, en Terpel un 7% y en Mapco 4%

3T19  
2T19

El resultado del trimestre fue \$3.679 millones mayor al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado no operacional menos negativo en \$17.379 millones que se explican por mayores otros ingresos, un efecto positivo en las diferencias de cambio y un resultado favorable por unidades de reajuste.

Por su parte, el resultado operacional se mantuvo estable debido a que el menor resultado en Copec Chile por mayores costos de distribución fue compensado por un mayor resultado tanto en Terpel como en Mapco. Por otro lado, los volúmenes en Copec Chile aumentaron 2% en estaciones de servicio y 3% en el canal industrial, en Terpel aumentaron 5% y en Mapco disminuyeron 0,5%.

2019  
2018

ACUMULADO

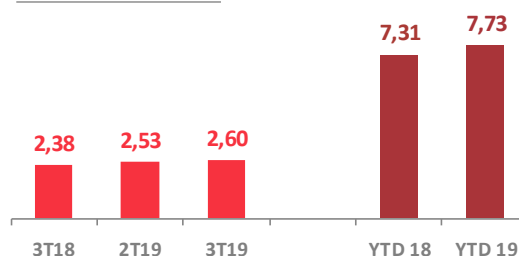
En relación al resultado acumulado del año anterior, Copec registró una variación negativa de \$686 millones.

El resultado operacional tuvo una disminución de \$24.296 millones como consecuencia de menores márgenes en Chile producto de la revalorización de inventarios. Esto fue parcialmente compensado por un aumento en los volúmenes de ventas. Un alza de 6% en los volúmenes de ventas en Chile, un 7,6% en los volúmenes de ventas de los combustibles líquidos de Terpel asociado al crecimiento orgánico, a la adquisición de activos de ExxonMobil y un aumento en los márgenes, y un 2% en Mapco.

Lo anterior fue compensado por un resultado no operacional menos negativo en \$19.996 millones, asociado a mayores ingresos por la venta de activos inmobiliarios en Chile, menores otros gastos y un mayor resultado en asociadas. Lo anterior se contrarrestó parcialmente por un incremento de los gastos financieros, principalmente en Terpel y Copec Chile, y un efecto negativo por diferencias de cambio.

**VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE**

Millones de m<sup>3</sup>



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MIM Pesos Colombianos	3T2019	2T 2019	3T2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	5.929.303	5.385.512	4.993.012	10%	19%	16.413.025	13.736.208	19%
<b>EBITDA</b>	<b>278.101</b>	<b>220.533</b>	<b>206.429</b>	<b>26%</b>	<b>35%</b>	<b>720.750</b>	<b>591.782</b>	<b>22%</b>
EBIT	188.581	130.336	155.789	45%	21%	464.522	447.035	4%
Resultado no operacional	(44.036)	(71.022)	(60.937)	38%	28%	(168.798)	(218.364)	23%
<b>Resultado neto atribuible al controlador</b>	<b>93.360</b>	<b>33.868</b>	<b>62.211</b>	<b>176%</b>	<b>50%</b>	<b>189.482</b>	<b>126.486</b>	<b>50%</b>
<b>Resultado neto atribuible a minoritarios</b>	<b>1</b>	<b>(0)</b>	<b>7</b>	<b>313%</b>	<b>-92%</b>	<b>(2)</b>	<b>7</b>	<b>-135%</b>
<b>Ventas Físicas Terpel (Miles de m<sup>3</sup>)</b>								
Colombia	2.011	1.917	1.872	5%	7%	5.778	5.491	5%
Panamá	271	261	234	4%	16%	799	692	15%
Ecuador	328	304	346	8%	-5%	934	831	12%
República Dominicana	58	56	47	2%	21%	170	152	12%
Perú	31	22	19	37%	65%	73	44	68%
<b>Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m<sup>3</sup>)</b>								
Colombia	64	62	62	3%	4%	186	188	-1%
Perú	22	22	22	-1%	-3%	64	64	1%

3T19  
3T18

La utilidad de Terpel del tercer trimestre 2019 aumentó en COP \$31.149 millones con respecto al mismo periodo de 2018. El resultado operacional fue COP \$32.792 millones mayor debido principalmente a un aumento en el margen bruto, asociado un aumento en los volúmenes de ventas en Colombia, Panamá, República Dominicana y Perú, de 7%; 16%; 21% y 65% respectivamente. Además, hubo un mayor efecto por revalorización de inventarios. Todo lo anterior, se vio complementado por el efecto de la NIIF 16.

Por su parte, el resultado no operacional fue menos negativo en COP\$16.901 millones respecto al mismo período del 2018 debido principalmente a una diferencia de cambio favorable.

3T19  
2T19

La utilidad del trimestre aumentó en COP \$59.492 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un mejor resultado en el resultado operacional y no operacional.

El resultado operacional registró un alza de COP \$58.245 millones producto de un aumento en los volúmenes de venta de combustibles líquidos de un 5% en Colombia, 4% en Panamá, 8% en Ecuador, 2% en República Dominicana y 37% en Perú, a esto se suma un aumento en los volúmenes de GNV en Colombia de 3%.

Por su parte, el resultado no operacional fue menos negativo en COP \$126.986 millones respecto al trimestre anterior producto mayores otros ingresos, diferencias de cambio favorables y un resultado positivo por unidades de reajuste.

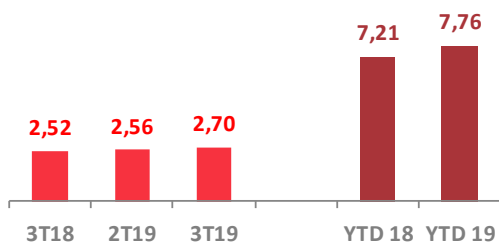
2019  
2018  
ACUMULADO

La utilidad acumulada a diciembre de 2019 aumentó COP \$62.996 millones en comparación al mismo periodo de 2018. Esto se explica por un resultado no operacional menos negativo por COP \$49.566 millones debido a mayores otros ingresos por la venta de activos inmobiliarios, menores otros gastos y un mejor resultado en asociadas.

Por su parte, el resultado operacional aumentó en COP \$17.487 millones por a un alza en los volúmenes por crecimiento orgánico por la incorporación de activos a ExxonMobil y un aumento en los márgenes por un mayor efecto en la revalorización de inventarios. El aumento de volúmenes de venta de los combustibles líquidos fue de 5% en Colombia, 15% en Panamá, 12% en Ecuador, 12% en República Dominicana y 68% en Perú.

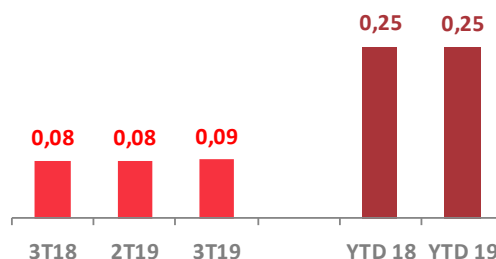
VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m<sup>3</sup>



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m<sup>3</sup>



## ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	3T2019	2T 2019	3T2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	219.202	199.494	235.662	10%	-7%	601.131	626.191	-4%
<b>EBITDA</b>	<b>38.812</b>	<b>33.903</b>	<b>34.596</b>	<b>14%</b>	<b>12%</b>	<b>98.140</b>	<b>90.913</b>	<b>8%</b>
EBIT	28.737	25.280	26.753	14%	7%	70.918	66.880	6%
Resultado no operacional	(883)	(1.643)	(69)	46%	-1178%	(2.578)	(6.847)	62%
<b>Resultado neto</b>	<b>14.904</b>	<b>19.205</b>	<b>18.603</b>	<b>-22%</b>	<b>-20%</b>	<b>44.700</b>	<b>36.751</b>	<b>22%</b>
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	149	140	146	7%	2%	386	382	1%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	53	51	51	5%	4%	152	151	1%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	150	141	153	7%	-2%	427	410	4%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	123	115	118	7%	4%	348	338	3%

3T19  
3T18

En el tercer trimestre de 2019, Abastible obtuvo un resultado de \$14.904 millones, \$3.699 millones menor al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por mayores impuestos ante el alza del tipo de cambio en el reconocimiento de las filiales y un menor resultado no operacional. Lo anterior fue compensado por un alza en el resultado operacional.

El resultado no operacional fue más negativo en \$814 millones debido a mayores gastos financieros, diferencias de cambio desfavorables y menores resultados en asociadas.

El resultado operacional aumentó \$1.984 millones producto de un mayor resultado en Colombia y Chile debido a un alza en los márgenes y un aumento en los volúmenes de venta de 4% y 2% respectivamente. Además, hubo un mayor en el resultado de Ecuador por un aumento de 4% en los volúmenes de venta. Lo anterior fue compensado por menores volúmenes de venta en Perú de 2%.

3T19  
2T19

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible tuvo una caída de \$4.301 millones. Esto se debe a un aumento en los impuestos debido a el efecto del tipo de cambio en las filiales extranjeras. Lo anterior fue compensado por un aumento de \$3.457 millones en el resultado operacional asociado a mayores volúmenes. Éstos tuvieron un alza de 7% en Chile, 7% en Ecuador, 7% en Perú y 5% en Colombia.

Por su parte, el resultado no operacional fue menos negativo en \$760 millones debido a un resultado favorable por unidades de reajuste.

2019  
2018

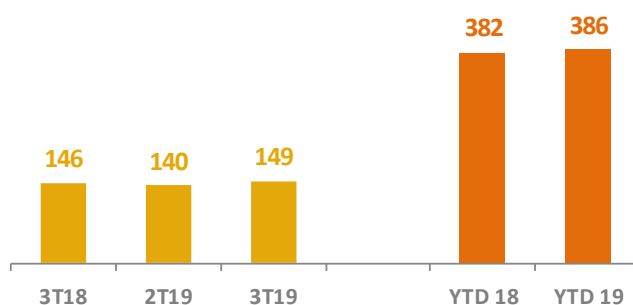
El resultado acumulado a 2019 presentó un aumento de \$7.949 millones respecto al año 2018. Esto se explica por un resultado no operacional menos negativo en \$4.269 millones asociado a la venta de activos inmobiliarios en 2019 y las pérdidas reportadas en 2018 por la asociada Sonamar.

ACUMU  
LADO

Por su parte, el resultado operacional tuvo un alza de \$4.038 millones debido a mayores márgenes en Colombia. Además, se registraron mayores volúmenes, compensados por menores márgenes en Perú y Ecuador. Lo anterior fue compensado por Chile donde se registró un menor EBITDA debido a menores gastos de distribución y administración.

### VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	3T2019	2T 2019	3T2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	75,2	88,9	100,4	-15%	-25%	252,2	323,4	-22%
<b>EBITDA*</b>	<b>15,7</b>	<b>16,5</b>	<b>6,5</b>	<b>-5%</b>	<b>142%</b>	<b>30,1</b>	<b>42,6</b>	<b>-29%</b>
EBIT	(3,1)	10,0	(2,7)	-131%	-13%	(2,5)	19,5	-113%
Resultado no operacional	(8,1)	3,4	(1,0)	-340%	-695%	(5,6)	(5,8)	4%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad controladora</b>	<b>(5,0)</b>	<b>6,8</b>	<b>(3,5)</b>	<b>-173%</b>	<b>-44%</b>	<b>(3,2)</b>	<b>6,2</b>	<b>-152%</b>
<b>Utilidad participaciones minoritarias</b>	<b>(1,9)</b>	<b>4,6</b>	<b>0,5</b>	<b>-141%</b>	<b>-504%</b>	<b>(0,3)</b>	<b>8,0</b>	<b>-103%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina y otros proteicos (tons.)	81.007	81.497	92.589	-1%	-13%	242.579	293.432	-17%
Aceite de pescado (tons.)	1.954	3.329	2.274	-41%	-14%	8.740	11.841	-26%

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

3T19  
3T18

Durante el tercer trimestre de 2019, la pérdida de Eperva alcanzó US\$5 millones, mientras que en el mismo periodo del 2018 presentó pérdidas de US\$3,5 millones.

La variación se explica por una disminución de US\$7,1 millones en el resultado no operacional, debido a un efecto negativo en las diferencias de cambio de US\$ 5,3 millones, un menor resultado en asociadas y mayores costos financieros.

Por su parte, el resultado operacional disminuyó US\$ 0,4 millones como consecuencia de menores ingresos producto de una caída en los volúmenes de venta tanto de harina como aceite de pescado de 13% y 14% respectivamente. Lo anterior fue compensado por menores costos de distribución y otros gastos por función.

3T19  
2T19

El resultado del tercer trimestre de 2019 disminuyó US\$11,8 millones con respecto al trimestre anterior.

Esto se debe a una disminución de US\$13,1 millones en el resultado operacional, asociada principalmente a menores otros ingresos por función por US\$13 millones debido a que el segundo trimestre hubo utilidad por venta de activos fijo por US\$ 6,3 millones y arriendo de licencia de pesca por US\$6,2 millones. Por otro lado, el volumen de ventas disminuyó 1% en harina de pescados y 41% en aceite de pescado. Además, en la filial Corpesca, hubo menores costos y precios de ventas a los observados en el primer trimestre.

Por otra parte, el resultado no operacional disminuyó US\$11,5 millones producto de un efecto negativo en diferencias de cambio y menor participación en asociadas, principalmente Golden Omega y Orizon.

Lo anterior, fue compensado por un aumento en el ingreso por impuesto a las ganancias de US\$4,2 millones.

2019  
2018

ACUMU  
LADO

El resultado acumulado a 2019 es US\$9,4 millones menor al resultado obtenido en el mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se debe a una disminución de US\$22 millones en el resultado operacional, asociada a menores volúmenes de ventas en harina y aceite de pescado de 17% y 26% respectivamente.

Para la filial Corpesca, el precio de venta disminuyó un 5% en harina de pescado y 4% en aceite de pescado. Hubo menores volúmenes de ventas y mayores costos, esto se debe a la veda durante los meses de enero, febrero y septiembre de 2019, menores capturas y la caída en el rendimiento de la materia prima de aceite de pescado producto de un menor contenido graso.

Lo anterior, fue compensado por un aumento en el ingreso por impuesto a las ganancias de US\$4,2 millones.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

US\$ MM	3T2019	2T 2019	3T2018	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2019	YTD 2018	Var. Ac. A-A
Ventas	47,8	56,9	52,6	-16%	-9%	146,9	149,6	-2%
<b>EBITDA</b>	<b>9,0</b>	<b>11,7</b>	<b>7,5</b>	<b>-23%</b>	<b>21%</b>	<b>25,0</b>	<b>25,3</b>	<b>-1%</b>
EBIT	5,0	9,1	3,2	-45%	55%	15,6	14,2	10%
Resultado no operacional	(15,2)	0,2	(11,7)	7482%	-30%	(20,7)	(14,7)	-41%
<b>Resultado neto</b>	<b>(7,8)</b>	<b>7,2</b>	<b>(6,6)</b>	<b>-209%</b>	<b>-19%</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-108%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	10.161	11.550	10.701	-12%	-5%	26.063	25.731	1%
Aceite de pescado (tons.)	2.600	6.173	4.917	-58%	-47%	9.805	8.319	18%
Conservas (cajas)	610.278	576.810	668.744	6%	-9%	1.920.963	1.984.669	-3%
Congelados (tons.)	4.985	8.518	4.138	-41%	20%	18.628	16.282	14%
<b>Capturas (tons.)</b>	<b>15.258</b>	<b>109.012</b>	<b>12.370</b>	<b>-86%</b>	<b>23%</b>	<b>203.894</b>	<b>171.810</b>	<b>19%</b>

3T19  
3T18

Igemar registró una pérdida de US\$7,8 millones en el tercer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo de 2018 registró una pérdida de US\$6,6 millones.

El resultado no operacional disminuyó US\$ 3,5 millones, como consecuencia de pérdidas en diferencias de cambio y un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos, explicado principalmente por Corpesca.

Lo anterior fue compensado por un aumento en el resultado operacional de US\$ 1,8 millones debido a mayores ganancias brutas y menores costos de distribución y gastos de administración. Durante el trimestre se registró un aumento de 20% en el volumen de ventas de congelados y 23% en el volumen de venta de pesca procesada. Adicionalmente hubo un aumento en los precios de harina de pescado, aceite de pescado y conservas de 1%, 25% y 5% respectivamente. Lo anterior, fue parcialmente compensado por una disminución en el volumen de harina de pescado, aceite de pescado y conservas de 5%, 47% y 9% respectivamente. Además, el precio de los congelados disminuyó 43%.

3T19  
2T19

El resultado del tercer trimestre disminuyó US\$15 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por una disminución en el resultado no operacional de US\$ 15,4 millones, debido a diferencias de cambio desfavorables, un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos, explicado principalmente por Corpesca y mayores otros gastos.

Por otro lado, el resultado operacional disminuyó US\$ 4,1 millones, debido a menores volúmenes de ventas en harina, aceite de pescado y congelados, las que decrecieron 12%, 58% y 41% respectivamente.

2019  
2018

El resultado acumulado de 2019 tiene una pérdida de US\$2,2 millones, lo que representa una disminución de US\$1,1 millones con respecto al resultado acumulado de 2018. Esto se explica por una disminución de US\$ 6 millones en el resultado no operacional asociado a un menor resultado en Corpesca, una disminución en otras ganancias y mayores gastos financieros.

ACUMU  
LADO

Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 1,4 millones en el resultado operacional debido a mayores volúmenes de venta de harina de pescado, aceite de pescado, congelados y pesca procesada de 1%, 18% 14% y 19% respectivamente. Esto fue compensado por menores precios de 3,5% en la harina de pescado, 6,2% en conservas y 29,8% en congelados. Además existieron costos asociados al cierre de las actividades del negocio de choritos, donde estos activos fueron aportados desde Orizon a St. Andrews y Empresa Pesquera Apiao, como pago por la participación del 20% de estas sociedades.





antar **chile**

## PRINCIPALES HITOS

### AVANCES EN PROYECTO MAPA

- > En julio 2018, 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.
- > En octubre de 2018, la compañía firmó los contratos con los proveedores Andritz y Valmet, para adquirir las principales maquinarias del proyecto MAPA.
- > En febrero de 2019, se iniciaron las obras de movimiento de tierra. El ensamblaje de equipos comenzará en octubre.
- > En abril de 2019, Arauco firmó un acuerdo de financiamiento para la compra de los principales equipos con la ECA finlandesa Finnvera y los bancos BNP Paribas, JP Morgan Chase & Co y Santander, por un total de €555 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.
- > MAPA tiene un avance de 22% a septiembre de 2019. Se adjudicaron los contratos para la construcción del edificio administrativo y otros. Además, comenzaron los trabajos en obras civiles y electromecánicas.

### CONTINÚA EL AVANCE EN PROYECTO PULPA TEXTIL DE ARAUCO

- > El Proyecto de Celulosa Textil continúa su curso, con un progreso de 98% a septiembre 2019. La inversión estimada es de aproximadamente US\$195 millones.
- > Se espera que comience su operación a principios de 2020.

### AVANCES EN PROYECTO MINA JUSTA

- > 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.
- > 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 8 de noviembre el proyecto presenta un avance de construcción de más del 65,7%. Actualmente, más de 5.360 personas participan en su desarrollo, que demanda una inversión de alrededor de US\$ 1.600 millones, y se espera que termine la construcción a fines del próximo año.

### ARAUCO COLOCA BONOS SUSTENTABLES POR MMUS\$ 1.000 EN EL MERCADO INTERNACIONAL

- > El 24 de octubre, Arauco hizo la colocación de dos bonos, el primero de MMUS\$ 500, con vencimiento 2030 y tasa cupón 4,2% y el segundo de MMUS\$ 500, con vencimiento 2050 y tasa cupón 5,15%.
- > Es la primera emisión de bonos sustentables de Arauco, Chile y Latinoamérica. Dado a que es un bono sustentable, la empresa se compromete a financiar o refinanciar proyectos ambientales y/o sociales por un monto equivalente a la emisión.
- > Los fondos de la emisión están destinados al proyecto MAPA, refinanciar bonos que vencen en 2021 y 2022 y otras actividades.



## BALANCE

US\$ MM	3T2019	2T 2019	3T2018
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.728	2.018	1.470
Otros activos financieros corrientes	164	166	479
Otros Activos No Financieros, Corriente	200	226	170
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.791	1.906	2.040
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	49	47	47
Inventarios	1.832	1.937	1.799
Activos biológicos corrientes	324	309	299
Activos por impuestos corrientes	191	147	86
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	21	18	15
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>6.300</b>	<b>6.774</b>	<b>6.405</b>
Otros activos financieros no corrientes	484	466	472
Otros activos no financieros no corrientes	153	174	155
Derechos por cobrar no corrientes	22	23	40
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	8	8
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.227	1.226	1.258
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.005	1.050	842
Plusvalía	417	424	592
Propiedades, Planta y Equipo	11.548	11.743	10.405
Activos biológicos, no corrientes	3.309	3.375	3.364
Propiedad de inversión	38	41	41
Activos por impuestos diferidos	419	414	316
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>18.630</b>	<b>18.943</b>	<b>17.493</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24.930</b>	<b>25.717</b>	<b>23.898</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.306	1.263	1.311
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.664	1.806	1.784
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	6	14	19
Otras provisiones a corto plazo	21	20	22
Pasivos por Impuestos corrientes	23	19	159
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	12	12	13
Otros pasivos no financieros corrientes	230	220	440
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>3.263</b>	<b>3.354</b>	<b>3.749</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	7.638	8.036	6.187
Otras cuentas por pagar, no corriente	4	6	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	87	90	66
Pasivo por impuestos diferidos	2.176	2.208	2.124
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	110	117	119
Otros pasivos no financieros no corrientes	183	197	185
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>10.198</b>	<b>10.654</b>	<b>8.682</b>
Participaciones no controladoras	4.678	4.758	4.674
<b>Patrimonio atribuible al Controlador</b>	<b>6.791</b>	<b>6.951</b>	<b>6.793</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>24.930</b>	<b>25.717</b>	<b>23.898</b>



## ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	3T2019	2T 2019	3T2018	YTD 2019	YTD 2018
Ingresos por Ventas	6.240	5.909	6.045	18.076	17.913
Costo de Ventas	(5.410)	(5.076)	(4.955)	(15.493)	(14.655)
<b>Margen Bruto</b>	<b>829</b>	<b>834</b>	<b>1.090</b>	<b>2.583</b>	<b>3.258</b>
Otros ingresos, por función	59	95	45	227	120
Costos de distribución	(367)	(319)	(343)	(1.036)	(1.012)
Gasto de administración	(278)	(265)	(261)	(805)	(781)
Otros gastos, por función	(52)	(38)	(35)	(120)	(100)
Otras ganancias (pérdidas)	(1)	(0)	(3)	1	1
Resultado Financiero	(89)	(76)	(84)	(249)	(223)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	(1)	16	30	18	77
Diferencia de Cambio	(35)	(16)	(12)	(41)	(41)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>65</b>	<b>232</b>	<b>427</b>	<b>579</b>	<b>1.298</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(31)	(60)	(111)	(140)	(327)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	34	171	317	438	971
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>183</b>	<b>247</b>	<b>576</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	26	64	133	191	395
<b>Ganancia Neta</b>	<b>34</b>	<b>171</b>	<b>317</b>	<b>438</b>	<b>971</b>



## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2019	YTD 2018
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	19.900	18.177
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1	3
Otros cobros por actividades de operación	346	288
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(17.754)	(16.102)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(816)	(749)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(10)	(8)
Otros pagos por actividades de operación	(175)	(213)
Dividendos recibidos	27	24
Intereses pagados	(169)	(137)
Intereses recibidos	40	21
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(388)	(139)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5)	(3)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>997</b>	<b>1.164</b>
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(172)	(515)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(134)	(8)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	19	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	(211)
Préstamos a entidades relacionadas	(13)	(1)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	59	8
Compras de propiedades, planta y equipo	(907)	(621)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(42)	(39)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	4	5
Compras de otros activos a largo plazo	(181)	(168)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	(10)
Cobros a entidades relacionadas	-	2
Dividendos recibidos	25	34
Intereses recibidos	0	2
Otras entradas (salidas) de efectivo	170	(62)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(1.054)</b>	<b>(1.576)</b>
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.459	1.809
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	496	578
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(1.268)	(1.571)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(84)	(3)
Dividendos pagados	(424)	(306)
Intereses pagados	(109)	(87)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(7)	(4)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>70</b>	<b>415</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>13</b>	<b>3</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(30)	10
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.745	1.456
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.728</b>	<b>1.470</b>