



antar**chile**

MEMBER OF

Dow Jones
Sustainability Indices

In Collaboration with RobecoSAM 

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Segundo Trimestre
2020

03

AntarChile consolidado

08

AntarChile individual

09

Información por segmento

10

Forestal

12

Combustibles

15

Pesquero

17

Principales hitos del periodo

18

Estados financieros

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Gerente General

Andrés Lehuedé
alehuede@antarchile.cl

Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada
jarriagada@antarchile.cl



2T20
2T19

El resultado de AntarChile del segundo trimestre de 2020 fue una pérdida de US\$4 millones, lo que implica una disminución de US\$112 millones respecto a igual trimestre de 2019.

Esta variación se debe a un menor resultado operacional de US\$ 220 millones, explicado principalmente por Copec (-US\$113 millones), debido a una disminución en el volumen de ventas de 61,7%, asociado a los efectos de la pandemia COVID-19 en la movilidad. A esto se suma un menor resultado en Arauco (-US\$ 99 millones) como consecuencia de menores ingresos en el negocio de celulosa, producto de una caída de 24,5% en los precios de venta. Además, hubo un menor resultado en Abastible (-US\$ 10 millones) debido a una caída de los volúmenes de ventas en Chile, Perú y Ecuador.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación negativa de US\$ 57 millones asociado principalmente a Arauco (-US\$ 65 millones) por menores otros ingresos dada la venta en 2019 de Puertos y Logística S.A. Además, hubo una provisión de castigo de activo fijo por la planta de celulosa Arauco – Línea 1 y deterioro por cierre de la planta de paneles Albany – Línea 3. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un mayor resultado no operacional de Copec (+US\$ 10 millones) debido a un aumento de otros ingresos, menores otros gastos, diferencias de cambio favorables y un mayor resultado por unidades de reajuste.

2T20
1T20

La utilidad de AntarChile disminuyó en US\$1 millón respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un menor resultado operacional de US\$ 145 millones, debido principalmente a Copec (-US\$ 130 millones) asociado a una disminución en el volumen de venta y menores márgenes. A esto se suma una disminución en el resultado operacional de Arauco (-US\$26 millones) como consecuencia de una caída en los volúmenes de venta en paneles de 24,4%, y en madera aserrada de 2,6%. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un mayor resultado en Igemar (+US\$ 10 millones) y Abastible (+US\$6 millones).

El resultado no operacional tuvo una variación positiva de US\$58 millones, asociado un mejor resultado financiero (+US\$ 34 millones), diferencias de cambio favorables (+US\$ 19 millones) y mayores ganancias en asociadas (+US\$ 11 millones).

2020
2019

A junio 2020, AntarChile obtuvo una pérdida de US\$7 millones, lo que corresponde a una disminución de US\$246 millones con respecto a la cifra obtenida en la misma fecha 2019. Esto se explica por una caída tanto en el resultado operacional como en el no operacional. El resultado operacional fue US\$354 millones menor al obtenido a junio 2019, debido principalmente a un peor desempeño en Arauco (-US\$239 millones) por menores ingresos en el negocio de celulosa, dada la disminución de los precios de venta. A esto se suma un menor resultado en Copec (-US\$ 109 millones) debido a menores márgenes en Colombia y Chile producto de una menor revalorización de inventarios y menor volumen de ventas por la pandemia COVID-19. Además, hubo un menor resultado en Abastible (-US\$ 10 millones) en sus operaciones en Perú, Ecuador y Chile.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una variación negativa de US\$163 millones, que se debe principalmente a Arauco (-US\$ 106 millones) por mayores otros gastos asociados al castigo de activo fijo por la planta de celulosa Arauco – Línea 1, y gastos de detención de plantas. Además, hay diferencias de cambio desfavorables, menores otros ingresos y un menor resultado en asociadas.

ACUMU
LADO

US\$ MM	2T 2020	1T 2020	2T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	3.277	5.405	5.909	-39%	-45%	8.682	11.836	-27%
EBIT	30	175	250	-83%	-88%	204	558	-63%
EBITDA*	314	445	541	-30%	-42%	759	1.130	-33%
Resultados no Operacionales	(75)	(133)	(18)	44%	-313%	(208)	(45)	-364%
Resultado Neto	(26)	6	171	-561%	-115%	(20)	405	-105%
Utilidad Controladora	(4)	(3)	108	-11%	-103%	(7)	239	-103%
Utilidad Participaciones Minoritarias	(22)	9	64	-355%	-135%	(14)	165	-108%
Margen EBITDA	10%	8%	9%	16%	5%	9%	10%	-8%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	4,8 x	4,5 x	7,1 x	8%	-32%	4,6 x	7,1 x	-34%

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



US\$ MM	jun 2020	dic 2019	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	6.473	7.078	(605)	-8,5%
Activos no corrientes	18.281	18.449	(168)	-0,9%
Total Activos	24.754	25.527	(773)	-3,0%
Otros pasivos financieros corrientes	1.074	843	231	27,4%
Otros pasivos corrientes	1.738	2.308	(571)	-24,7%
Otros pasivos financieros no corrientes	8.151	7.812	339	4,3%
Otros pasivos no corrientes	3.033	3.212	(179)	-5,6%
Total Pasivos	13.995	14.175	(179)	-1,3%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.376	4.655	(278)	-6,0%
Patrimonio Controlador	6.383	6.697	(314)	-4,7%
Leverage	0,72	0,62	N.A.	14,9%
Deuda financiera neta	7.693	7.065	629	8,9%

Al 30 de junio de 2020, los activos totales consolidados de AntarChile disminuyeron un 3,0% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2019.

Los activos corrientes disminuyeron 8,5%. En esta variación destacan menores deudores comerciales e inventarios, principalmente en Copec. Además, hay una disminución de efectivo y equivalente a efectivo en Arauco, asociada a desembolsos destinados al proyecto MAPA. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento de activos de la cuenta activos mantenidos para la venta, debido a la reclasificación de activos relacionados con Sonacol y Gasmar.

Los activos no corrientes disminuyeron en un 0,9%, lo cual se explica por una caída de activos por derechos de uso, principalmente en Abastible, de activos intangibles distintos a plusvalía en Copec, y de activos biológicos en Arauco. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento de impuestos diferidos y otros activos financieros no corrientes.

Por otro lado, los pasivos corrientes disminuyeron un 10,8% a raíz de una disminución de las cuentas por pagar comerciales, principalmente en Copec y Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en otros pasivos financieros de las mismas filiales.

Los pasivos no corrientes registraron un alza de 1,5%, debido principalmente a mayores otros pasivos no financieros en Arauco y Copec. Lo anterior fue parcialmente compensado por disminuciones en impuestos diferidos y arrendamientos corrientes en Copec y Arauco.

Finalmente, el patrimonio total disminuyó en 4,7% respecto a diciembre de 2019 debido a una disminución de otras reservas por movimientos cambiarios de los primeros meses de 2020.

US\$ MM	jun-20	jun-19	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	578	575	3	1%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(969)	(618)	(351)	-57%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	324	307	17	6%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(67)	264	(331)	-125%

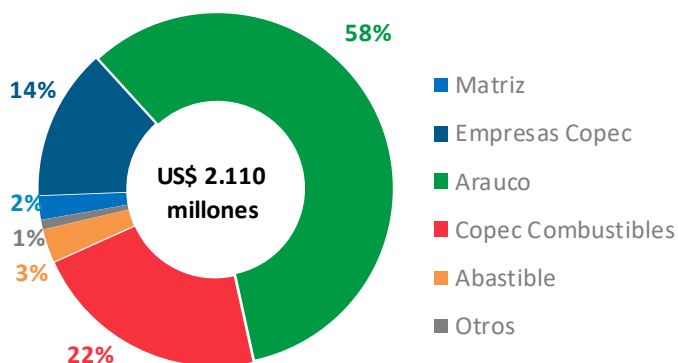
A junio 2020, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de -US\$67 millones, lo que se compara negativamente con el flujo de US\$264 millones de igual periodo de 2019.

El flujo operacional a junio 2020 registró un aumento de US\$ 3 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por menores pagos a proveedores en Copec y Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores cobros procedentes de ventas en Copec y Arauco.

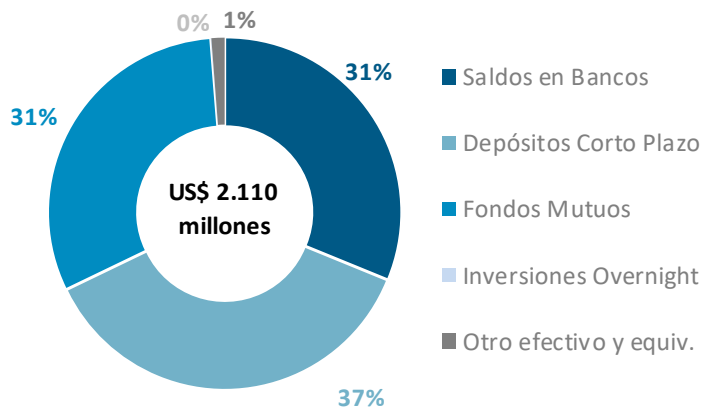
El flujo de inversión en el segundo trimestre de 2020 fue menor en US\$ 351 millones comparado con el mismo período de 2019. La causa principal corresponde a inversiones en propiedad, plantas y equipos en Arauco debido al proyecto MAPA (US\$ 471 millones), y la venta de la participación de Puertos y Logística S.A. en 2019. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores desembolsos para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, debido a la adquisición de los activos Masisa México en 2019.

El flujo por actividades de financiamiento registró una variación positiva de US\$ 17 millones con respecto al mismo período 2019. Esto se explica por menores dividendos pagados, compensado por un menores importes procedentes de préstamos de largo plazo en Arauco.

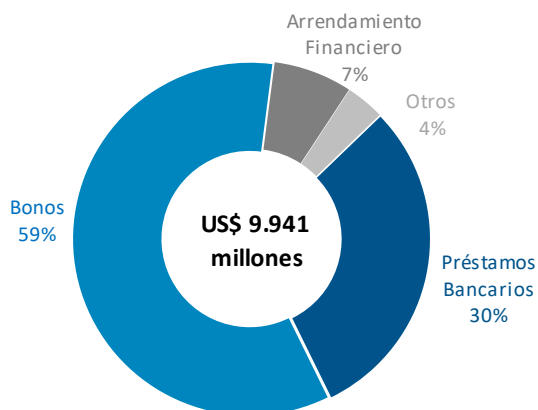
EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



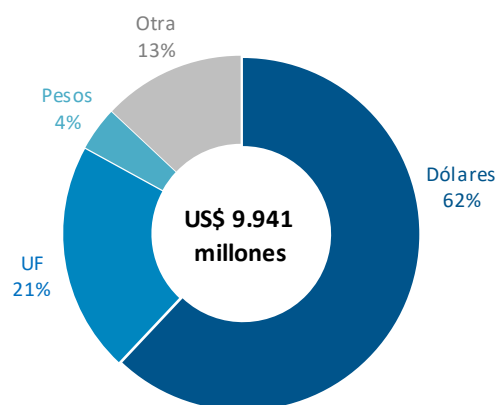
APERTURA por instrumento



APERTURA por Instrumento



APERTURA por moneda

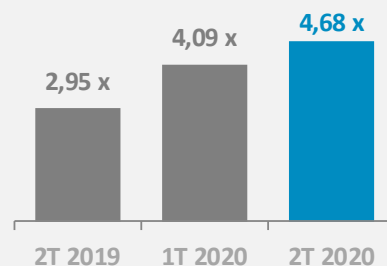


DEUDA FINANCIERA

Neta

US\$ MM	2T 2020	1T 2020	2T 2019
Pasivo financiero corriente	1.193	1.092	1.263
Pasivo financiero no corriente	8.748	8.503	8.036
Total pasivo financiero	9.941	9.595	9.299
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.110	1.776	2.018
Activo financiero corriente	138	179	166
Deuda Financiera Neta *	7.693	7.640	7.115

DEUDA NETA / EBITDA LTM

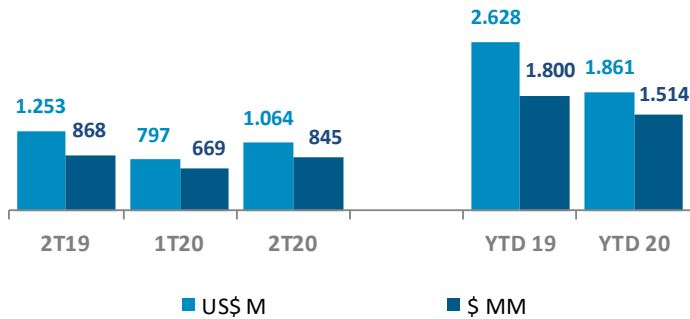


* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	2T 2020	1T 2020	2T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.050	1.127	1.352	-7%	-22%	2.177	2.740	-21%
Combustibles	2.157	4.228	4.501	-49%	-52%	6.384	8.997	-29%
Pesquero	70	50	57	41%	23%	120	99	21%
Otros negocios	0	0	0	-27%	-39%	0	0	-14%
Total	3.277	5.405	5.909	-39%	-45%	8.682	11.836	-27%
EBITDA								
Forestal	197	215	304	-8%	-32%	413	666	-38%
Combustibles	102	227	231	-55%	-56%	329	461	-29%
Pesquero	19	9	12	118%	60%	27	16	72%
Otros negocios	(5)	(5)	(6)	11%	27%	(9)	(13)	28%
Total	314	445	541	-30%	-42%	759	1.130	-33%
Utilidad								
Forestal	(56)	(30)	57	-88%	-197%	(86)	184	-147%
Combustibles	(6)	71	83	-108%	-107%	65	194	-66%
Pesquero	12	(5)	8	347%	48%	7	7	0%
Otros negocios	24	(31)	23	178%	5%	(7)	20	-135%
Total	(26)	6	171	-561%	-115%	(20)	405	-105%
Capex								
Forestal	384	445	342	-14%	12%	830	737	13%
Combustibles	46	93	89	-50%	-49%	140	179	-22%
Pesquero	2	1	-	176%	-	4	23	-84%
Otros negocios	4	45	34	-92%	89%	49	35	39%
Total	437	585	466	-25%	-6%	1.022	975	5%

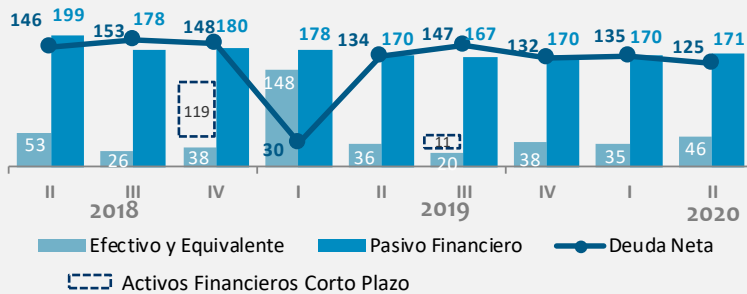
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



- Los gastos de administración de AntarChile (individual) acumulados a junio 2020 presentan una baja con respecto a los gastos del mismo periodo de 2019 debido a la disminución en provisiones de indemnizaciones y bonos, por el alza del dólar.

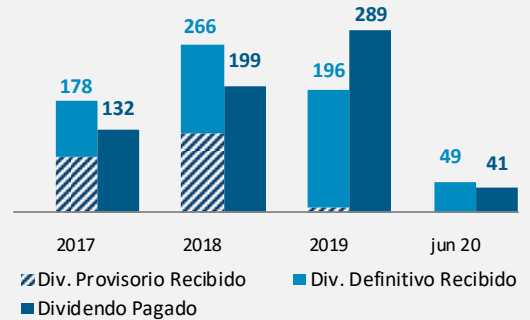
DEUDA NETA

US\$ MM



DIVIDENDOS

US\$ MM



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

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

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

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

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

**EMPRESAS COPEC
CONSOLIDADO**

US\$ MM	2T 2020	1T 2020	2T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	3.277	5.405	5.909	-39%	-45%	8.682	11.836	-27%
EBIT	31	176	251	-83%	-88%	206	561	-63%
EBITDA*	315	446	542	-29%	-42%	761	1.132	-33%
Resultados no Operacionales	(90)	(127)	(44)	29%	-106%	(217)	(69)	-217%
Resultado Neto	(40)	12	147	-437%	-127%	(28)	383	-107%
Utilidad Controladora	(32)	6	135	-597%	-123%	(25)	357	-107%
Utilidad Participaciones Minoritarias	(8)	5	12	-252%	-169%	(3)	27	-111%

(*) 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), Press Release de Celulosa Arauco y Constitución (www.arauco.cl), y la Presentación de Resultados de Terpel (www.terpel.com/en/Accionistas).



CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN CONSOLIDADO

US\$ MM	2T 2020	1T 2020	2T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	1.050	1.127	1.352	-7%	-22%	2.177	2.740	-21%
EBITDA Ajustado (*)	206	195	343	6%	-40%	400	698	-43%
EBIT	(3)	23	96	-114%	-103%	19	258	-92%
Resultado no Operacional	(72)	(62)	(7)	-16%	-963%	(134)	(28)	-384%
Ganancia Total	(56)	(30)	57	-88%	-196%	(86)	184	-146%
Ganancia atribuible al Controlador	(56)	(29)	57	-90%	-198%	(85)	183	-147%
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	0	(0)	0	133%	-24%	(0)	0	-146%

(*) 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

2T20
2T19 Arauco tuvo una pérdida de US\$ 56 millones en el trimestre, monto US\$ 113 millones menor respecto al mismo periodo de 2019. Esto se explica por una disminución de US\$ 99 millones en el resultado operacional, asociada a menores ingresos en celulosa debido a una caída de 24,5% en los precios de venta, compensado parcialmente por un aumento de 10,2% en el volumen de ventas. Con respecto a los costos unitarios de producción, estos tuvieron una caída de 3,2% en fibra larga blanqueada, 1,2% en fibra corta blanqueada y 3,3% en fibra larga cruda. Por otro lado, hay un menor resultado en el negocio de paneles, asociado a menores volúmenes de venta de 6,2% y un menor precio de venta de 5,0%, y en madera aserrada, debido a menores volúmenes de 14,2% y un menor precio de venta promedio de 5,3%.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$ 65 millones, lo que se explica por mayores otros gastos (-US\$30 millones), principalmente por una provisión de castigo de activo fijo de la planta de celulosa Arauco - Línea 1, y el deterioro por cierre de la planta de paneles Albany - Línea 3. Adicionalmente, hubo menores otros ingresos asociado a la venta en 2019 de Puertos y Logística S.A., diferencias de cambio desfavorables y un menor resultado en asociadas (-US\$ 7 millones), principalmente en Sonae Arauco. Por su parte, hubo un menor gasto en impuestos por US\$51 millones.

2T20
1T20 La utilidad neta del segundo trimestre de 2020 fue US\$27 millones menor a la del trimestre anterior. Esto se debe a una disminución de US\$ 26 millones en el resultado operacional producto de una caída en los volúmenes de venta en paneles de 24,4%, y en madera aserrada de 2,6%. Lo anterior fue parcialmente compensado por celulosa por mayores volúmenes de venta de 10,2%, y un aumento en los precios de venta de 0,8%. Con respecto a los costos unitarios de producción, estos tuvieron un aumento en fibra larga de 1,1% y en fibra cruda de 4,2%. Los costos de fibra corta disminuyeron 3,2%.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$ 10 millones, principalmente por diferencias de cambio desfavorables y menor resultado en asociadas, básicamente por Sonae Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor resultado financiero. Además, hubo un menor gasto en impuestos por US\$10 millones.

2020
2019
ACUMULADO La pérdida acumulada a junio 2020 es de US\$85 millones, lo que representa una disminución del resultado de US\$269 millones con respecto al mismo período del año anterior. Esto se debe principalmente a una caída de US\$239 millones en el resultado operacional, explicado por menores ingresos en el negocio de la celulosa por la disminución de 25,7% en los precios promedio de ventas. Con respecto a los costos de producción unitarios, estos disminuyeron un 4,7% en fibra larga blanqueada, 2,8% en fibra larga cruda y 0,7% en fibra corta blanqueada. Por otro lado, los ingresos en el negocio de maderas disminuyeron en US\$ 272 millones debido a una disminución en madera aserrada asociado a menores volúmenes de venta de 12,1%, y un menor precio de venta de 5,3%, y en paneles debido a menores volumen de 8,3% y un menor precio de venta de 5,2%.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$ 106 millones debido a mayores otros gastos asociado al castigo de activo fijo por la planta de celulosa Arauco - Línea 1 y gastos de detención de plantas. Además, hay diferencias de cambio desfavorables, mayor gasto financiero y menor resultado en asociadas.

VENTAS

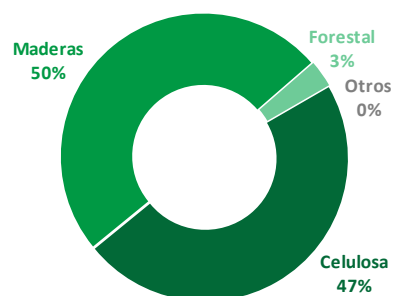
por segmento

US\$ MM	2T 2020	1T 2020	2T 2019	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	498	451	583	10%	-15%
Maderas (*)(**)	520	647	734	-20%	-29%
Forestal	32	30	35	8%	-8%
Otros	-	-	0	100%	-100%
Total	1.050	1.127	1.352	-7%	-22%

(*) Las ventas incluyen energía

(**) Maderas incluye paneles y aserraderos

Total 2T20: US\$ 1.050 MM





CELULOSA

Durante el segundo trimestre de 2020, el mercado de la celulosa se vio impactado por la pandemia COVID-19. A diferencia del primer trimestre, donde la pandemia había afectado principalmente en Asia, este trimestre, todos los países fueron afectados.

Si bien la demanda de tissue ha aumentado, no ha sido suficiente para compensar las caídas en los otros segmentos.

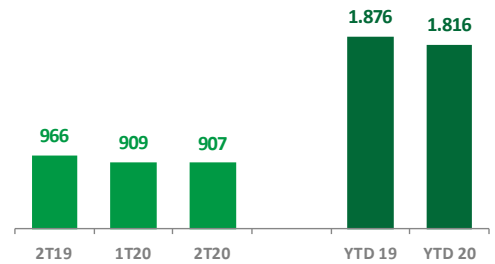
Debido a la disminución de la demanda, algunos productores integrados de papel han detenido su producción de papel y han comenzado a producir y vender directamente celulosa.

En China, a comienzos del trimestre, los productores de tissue aumentaron su demanda. A pesar de lo anterior, a lo largo del trimestre y junto con las menores restricciones de las cuarentenas, la demanda comenzó a disminuir. Además, por el comienzo del verano en el hemisferio norte, la demanda por estos productos ha caído. En cuanto al mercado de papeles de impresión y packaging, la demanda y exportaciones se han visto afectadas durante todo el trimestre. A pesar de lo anterior, los precios e inventarios en China se mantuvieron estables.

En Europa, los precios se han mantenido estables. A principios del trimestre, la demanda de tissue aumentó, pero desde mediados de mayo, debido a las menores restricciones, ha disminuido. El mercado de papeles de impresión se ha mantenido débil, debido principalmente a las cuarentenas.

PRODUCCIÓN

Miles de Adt

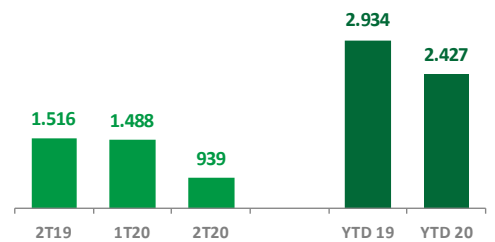


PANELES

En Latinoamérica, a principios del trimestre, el mercado se vio afectado por las restricciones y cuarentenas. Con la reapertura de algunos mercados y medidas de los gobiernos para aumentar la actividad, se perciben signos de recuperación. La depreciación del tipo de cambio impactó los resultados en dólares de algunos países.

PRODUCCIÓN

Miles de m³



MADERA ASERRADA

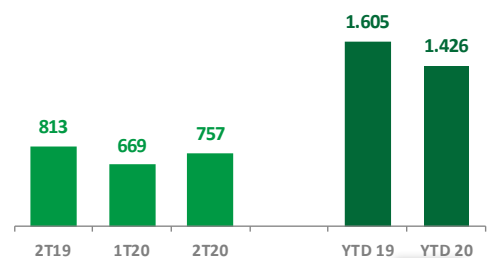
Durante el segundo trimestre de 2020 se registraron mayores precios de plywood debido al aumento en la demanda de algunos mercados como EE.UU. y Europa. La mejora se explica por un robusto mercado del retail en EE.UU e interrupciones de producción debido a la pandemia. Además, los aranceles a los productores asiáticos, han generado menor competencia en EE.UU.

En el negocio de madera aserrada, el mercado estuvo marcado por la situación sanitaria y bajo crecimiento económico. Se mantuvo la baja actividad en relación con el año anterior.

Para el mercado de remanufactura, el escenario es positivo, especialmente en EE.UU debido a el sector del retail y la recuperación de la industria de la construcción. El efecto de la pandemia y los aranceles de EE.UU. han afectado la oferta.

PRODUCCIÓN*

Miles de m³



*Incluye madera aserrada y plywood



COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2020	1T 2020	2T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	1.859.279	3.180.904	2.899.563	-42%	-36%	5.040.183	5.720.703	-12%
EBIT	(6.158)	92.634	68.631	-107%	-109%	86.476	143.740	-40%
EBITDA	43.618	141.590	113.829	-69%	-62%	185.208	230.708	-20%
Resultado no operacional	(26.842)	(16.931)	(27.178)	-59%	1%	(43.773)	(29.174)	-50%
Resultado neto	(15.507)	49.526	27.734	-131%	-156%	34.020	78.842	-57%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m ³)	1.878	2.627	2.534	-29%	-26%	4.505	5.131	-12%
Participación de Mercado Copec Chile	59,5%	58,6%	57,8%	2%	3%	58,9%	58,0%	2%
Ventas Mapco (MM US\$)	320	386	487	-17%	-34%	706	885	-20%
EBITDA Mapco (MM US\$)	34	15	15	132%	126%	48	28	72%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m ³)	431	485	559	-11%	-23%	915	1.066	-14%

2T20
2T19

Copec tuvo una pérdida en el trimestre de \$15.507 millones, resultado \$43.241 millones menor al mismo periodo de 2019. Esto se debe a un menor resultado operacional de \$74.789 millones principalmente por una disminución en el volumen de ventas de 61,7% debido a los efectos de la pandemia COVID-19 en la movilidad. En Copec Chile, los volúmenes de ventas cayeron un 28,7% en el canal concesionario y 22,6% en el canal industrial. Terpel también tuvo un menor resultado operacional debido a menores volúmenes y márgenes. Además, los márgenes también disminuyeron debido a la revalorización de inventarios en Chile y Colombia. Por su parte, Mapco tuvo un aumento en el EBITDA debido a mayores márgenes de ventas, pero registró una disminución de 23% en el volumen de ventas. El resultado no operacional fue menos negativo en \$336 millones debido a un aumento de otros ingresos, menores otros gastos, diferencias de cambio favorables y un mayor resultado por unidades de reajuste. Lo anterior fue parcialmente compensado por menor resultado en asociadas, especialmente en el segmento de aviación y la clasificación de Sonacol como activo disponible para la venta.

2T20
1T20

El resultado del trimestre fue \$65.033 millones menor al trimestre anterior. Esto se explica por un menor resultado operacional de \$98.792 millones, que se explica principalmente en Copec Chile y Terpel, asociado a una disminución del volumen de ventas y menores márgenes, debido a la revalorización de inventarios y provisiones de incobrables. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor resultado en MAPCO debido a un aumento en los márgenes unitarios.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó \$9.911 millones por un menor resultado en asociadas, especialmente AirBP (negocio de aviación).

2020
2019

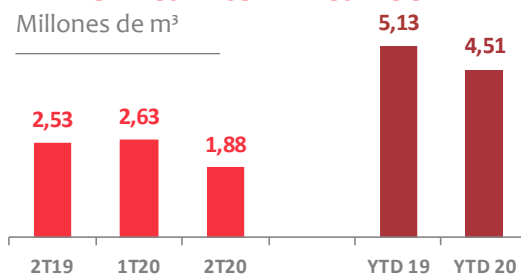
ACUMULADO

Copec registró una variación negativa de \$44.822 millones en relación al resultado acumulado del 1er semestre del año anterior. El resultado operacional tuvo una disminución de \$57.264 millones como consecuencia de menores márgenes en Colombia y Chile producto de una revalorización negativa de inventarios y un menor volumen de ventas por la pandemia COVID-19. En Copec Chile, el volumen de ventas disminuyó un 13,6% en el canal concesionario y 10,6% en el canal industrial, en Terpel, los volúmenes presentaron una caída de 24,6% y en Mapco de 14,1%. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores márgenes unitarios en el canal industrial de Copec Chile y Mapco.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en \$14.599 millones, debido a una disminución en el resultado de asociadas (US\$11.961 millones), una caída en otros ingresos por la venta de activos inmobiliarios en el primer semestre 2019 y un aumento en los costos financieros. Lo anterior fue parcialmente compensado por mejores diferencias de cambio.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m³



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	2T 2020	1T 2020	2T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	2.641.596	5.316.782	5.385.512	-50%	-51%	7.958.378	10.483.722	-24%
EBITDA	(18.907)	153.715	220.533	-112%	-109%	134.808	442.649	-70%
EBIT	(113.331)	65.262	130.336	-274%	-187%	(48.070)	275.941	-117%
Resultado no operacional	(54.848)	(49.391)	(71.022)	-11%	23%	(104.239)	(124.762)	16%
Resultado neto atribuible al controlador	(147.363)	6.089	33.868	-2520%	-535%	(141.274)	96.122	-247%
Resultado neto atribuible a minoritarios	(5)	0	(0)	-1488%	-1802%	(5)	(3)	-59%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	1.046	1.813	1.917	-42%	-45%	2.859	3.767	-24%
Panamá	126	248	261	-49%	-52%	375	529	-29%
Ecuador	189	290	304	-35%	-38%	478	606	-21%
República Dominicana	11	54	56	-79%	-80%	65	113	-42%
Perú	9	28	22	-67%	-58%	38	42	-11%
Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)								
Colombia	28	55	62	-50%	-56%	83	122	-32%
Perú	7	17	22	-60%	-68%	24	43	-43%

2T20
2T19

La utilidad de Terpel del segundo trimestre 2020 disminuyó COP \$181.231 millones con respecto al mismo periodo de 2019. El resultado operacional disminuyó COP \$243.667 millones debido a menores volúmenes de ventas, menores márgenes por mayores pérdidas en decaje y un aumento en provisiones de cuentas por cobrar. Los volúmenes de combustibles líquidos disminuyeron 46% a nivel consolidado, explicado por una caída en Colombia, Panamá, Ecuador, República Dominicana y Perú de 45,4%; 51,5%; 37,8%; 79,8% y 58,2% respectivamente. En el negocio de GNV las ventas disminuyeron en Perú y Colombia, en un 55,6% y 68,4% respectivamente.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor resultado no operacional de COP \$16.174 millones debido a mayores otros ingresos y egresos.

Además, hubo menor gasto en impuestos por COP \$46.258 millones.

2T20
1T20

La utilidad del trimestre disminuyó en COP \$153.452 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un menor resultado operacional de COP \$178.593 millones producto de un menor volumen de venta de combustibles líquidos en Colombia, Panamá, Ecuador, República Dominicana y Perú, de 42,3%; 49%; 34,7%; 79% y 67,1% respectivamente. A esto se suma una disminución los volúmenes de GNV en Perú de 60,4% y Colombia de 49,8%. Además, hubo menores márgenes por mayores pérdidas en decaje y un aumento en provisiones de incobrables. Por su parte, el resultado no operacional disminuyó COP\$5.457 millones, debido principalmente diferencias de cambio desfavorables y mayores gastos financieros.

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores gastos en impuestos de COP \$30.593 millones con respecto al trimestre anterior.

2020
2019

ACUMU
LADO

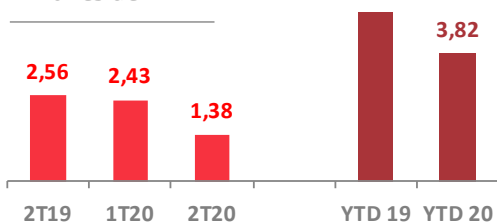
La utilidad acumulada a junio de 2020 disminuyó COP \$237.396 millones en comparación al mismo período de 2019. Esto se explica por una disminución del resultado operacional de COP \$324.011 millones por una caída en los volúmenes de venta y por menores márgenes, debido a pérdidas por decaje. La disminución de volúmenes de venta de los combustibles líquidos fue de 24,1% en Colombia, 29,1% en Panamá, 21% en Ecuador, 42% en República Dominicana y 10,7% en Perú. Además, hay menores volúmenes de GNV en Colombia de 32,2% y en Perú de 43,5%.

Lo anterior, fue parcialmente compensado por un mayor resultado no operacional de COP \$20.523 millones asociado principalmente a mayores otros ingresos y egresos por la recuperación de garantías que estaban pendientes de la venta de los activos de ExxonMobil.

Además, hubo un menor gasto en impuestos por COP \$ 66.089 millones.

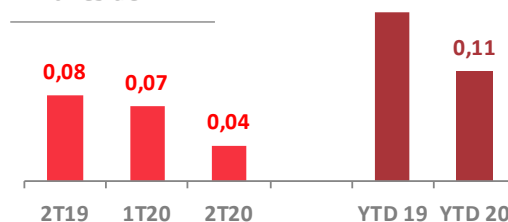
VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2020	1T 2020	2T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	186.022	194.801	199.494	-5%	-7%	380.823	381.929	0%
EBITDA	35.520	28.566	34.391	24%	3%	64.086	60.246	6%
EBIT	23.448	16.565	25.280	42%	-7%	40.013	42.181	-5%
Resultado no operacional	(5.598)	(3.777)	(1.643)	-48%	-241%	(9.375)	(1.695)	-453%
Resultado neto	18.240	(2.293)	19.205	895%	-5%	15.947	29.796	-46%
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	135	110	140	23%	-3%	245	240	2%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	52	55	51	-7%	2%	107	99	8%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	75	96	98	-22%	-23%	171	186	-8%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	108	115	115	-6%	-6%	223	225	-1%

2T20
2T19

En el segundo trimestre de 2020, Abastible obtuvo una ganancia de \$18.240 millones, \$965 millones menor al mismo periodo del año anterior, lo que se debe a un menor resultado operacional y no operacional.

El resultado operacional disminuyó \$ 1.832 millones debido a una caída de los volúmenes de ventas en Chile, Perú y Ecuador de 3,1%; 23,4% y 6,5% respectivamente. En el caso de Colombia los volúmenes de venta aumentaron 1,8%. Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en \$3.955 millones debido a menores ganancias en asociadas producto de la clasificación de Sonacol y Gasmar como activos disponibles para la venta.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor gasto en impuestos \$ 4.822 millones.

2T20
1T20

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible tuvo un aumento de \$20.533 millones. Esto se debe a un menor gasto en impuestos por \$15.471 millones por efecto de disminución del tipo de cambio sobre Inversiones en el Exterior. El resultado operacional aumentó \$6.883 millones debido a un mayor volumen de ventas en Chile de 23,1% asociado a menores temperaturas. Lo anterior fue parcialmente compensado por menor volumen vendido de 21,6% en Perú, 6,5% en Ecuador y 7,1% en Colombia.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en \$1.821 millones debido a mayores otros gastos.

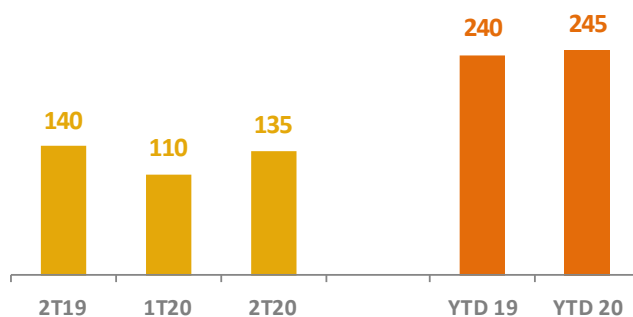
2020
2019

ACUMULADO

El resultado acumulado a del primer semestre de 2020 presentó una disminución de \$13.849 millones respecto al mismo período de 2019. Esto se explica por un menor resultado no operacional de \$7.680 millones asociado a un menor resultado en asociadas explicado por Sonacol y Gasmar, una disminución en otras ganancias y un aumento en otros gastos. Por su parte, el resultado operacional tuvo una disminución de \$2.168 millones debido a un menor volumen en Perú de 8,2% y Ecuador de 0,7%. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor volumen en Chile de 2,3% y Colombia de 8,3%.

VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	2T 2020	1T 2020	2T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	108,7	78,5	88,9	39%	22%	187,2	176,9	6%
EBITDA*	6,5	(3,4)	13,4	289%	-52%	3,0	11,3	-73%
EBIT	3,2	(11,1)	10,0	129%	-68%	(7,9)	0,6	-1517%
Resultado no operacional	1,1	(4,3)	3,4	126%	-67%	(3,1)	2,5	-225%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad controladora	3,1	(6,1)	6,8	150%	-54%	(3,0)	1,8	-274%
Utilidad participaciones minoritarias	1,3	(3,4)	4,6	137%	-73%	(2,2)	1,6	-235%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	96.958	84.495	74.497	15%	30%	181.453	161.572	12%
Aceite de pescado (tons.)	3.108	1.044	3.689	198%	-16%	4.152	7.146	-42%

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

2T20
2T19

El resultado del segundo trimestre de 2020 disminuyó US\$3,7 millones con respecto al mismo período de 2019. La variación se explica por una disminución de US\$6,8 millones en el resultado operacional debido principalmente a menores otros ingresos producto que en 2019 hubo ingresos por US\$ 13,3 millones debido a ventas de activo fijo y arriendo por licencias de pesca. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos en harina de pescado asociado a un aumento en el volumen de ventas de 30%, y menores gastos de administración. Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$2,3 millones debido a diferencias de cambio desfavorables compensado por mayores ganancias en las asociadas FASA y Orizon. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en ingreso de impuestos por US\$ 2 millones.

2T20
1T20

Durante el segundo trimestre de 2020, Eperva tuvo una ganancia de US\$ 3,1 millones, mientras que el trimestre anterior presentó pérdidas de US\$6,1 millones. La variación se debe a un aumento de US\$ 14,4 millones en el resultado operacional debido a un aumento en el volumen de ventas de 15% en harina de pescado y 198% en aceite de pescado. Para la filial Corpesca, el precio promedio FOB es similar a los obtenidos el trimestre anterior. Cabe señalar que los negocios cerrados durante el mes de junio muestran una caída en el precio de harina en relación al mes de mayo, de un 5% y con tendencia a la baja debido a una mayor oferta en el mercado mundial. El resultado no operacional aumentó en US\$ 5,4 millones producto de un mayor resultado en asociadas por US\$ 3,8 millones, principalmente en FASA y Orizon, y diferencias de cambio favorables. Lo anterior fue parcialmente compensado por una variación positiva de impuestos por US\$ 5,8 millones.

2020
2019

ACUMULADO

El resultado acumulado a junio 2020 es US\$4,8 millones menor al resultado obtenido el primer semestre 2019. Esta variación negativa se debe a una disminución de US\$8,5 millones en el resultado operacional, debido a menores otros ingresos (-US\$13,4 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en el ingreso de harina de pescado asociado a un aumento de 12% en el volumen de ventas y menores gastos de administración. Por su parte, el resultado no operacional tuvo una disminución de US\$ 5,7 millones debido a diferencias de cambio desfavorables. Lo anterior, fue compensado por un mayor resultado en asociadas, que se explica principalmente por FASA, Orizon y Golden Omega.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGEMAR

US\$ MM	2T 2020	1T 2020	2T 2019	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2020	YTD 2019	Var. Ac. A-A
Ventas	70,3	49,8	56,9	41%	23%	120,1	99,1	21%
EBITDA	18,8	8,6	11,7	118%	60%	27,4	16,0	72%
EBIT	15,3	5,3	9,1	189%	68%	20,7	10,6	94%
Resultado no operacional	(0,0)	(10,2)	0,2	100%	-78%	(10,1)	(5,5)	-84%
Resultado neto	9,8	(4,8)	7,2	306%	37%	5,0	5,6	-10%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	11.190	6.043	11.550	85%	-3%	17.233	15.902	8%
Aceite de pescado (tons.)	5.473	682	6.173	702%	-11%	6.155	7.204	-15%
Conservas (cajas)	1.108.755	994.415	576.810	11%	92%	2.103.170	1.310.685	60%
Congelados (tons.)	10.569	10.808	8.518	-2%	24%	21.377	13.643	57%
Capturas (tons.)	106.457	76.355	109.012	39%	-2%	182.812	188.636	-3%

2T20
2T19

Igemar registró una ganancia de US\$ 9,8 millones en el segundo trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo de 2019 registró una ganancia de US\$ 7,2 millones. Lo anterior se debe a un mayor resultado operacional de US\$ 6,2 millones debido a un aumento de 92,2% en el volumen de ventas de conservas y 24,1% en congelados. Adicionalmente, hubo un aumento en el precio de venta de la harina y aceite de pescado, de 2,5% y 34,9% respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de 3,1% en el volumen de harina de pescado, 11,3% en aceite de pescado y 2,3% en la pesca procesada. Además, hubo una caída en el precio de venta de conservas y congelados de 12,1% y 9,0% respectivamente.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$ 0,2 millones debido a una disminución en ganancias en asociadas, compensado por un resultado favorable en diferencias de cambio.

2T20
1T20

El resultado del segundo trimestre este año aumentó US\$ 14,6 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un aumento en el resultado operacional de US\$ 10 millones debido a un aumento en el volumen de ventas de 702,2% en aceite de pescado, 85,2% en harina de pescado y 11,5% en conservas. Además, hubo un aumento en el precio de venta de aceite y harina de pescado, de 23,1% y 13,5% respectivamente.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó US\$ 10,2 millones debido a diferencias de cambio favorables y un mayor resultado en asociadas, principalmente en Caleta Vitor. Además, hubo un mayor gasto en impuestos de US\$ 5,6 millones.

2020
2019

La utilidad acumulada a junio 2020 es de US\$5 millones, lo que representa una disminución de US\$0,6 millones con respecto al mismo período de 2019. Esto se explica por un menor resultado no operacional de US\$ 4,6 millones debido a una disminución en el resultado en las asociadas Corpesca y Caleta Vitor, y diferencias de cambio desfavorables.

ACUMULADO

Por su parte, el resultado operacional aumentó US\$ 10,1 millones debido a mayores volúmenes de venta: un 8,4% en harina, 60,5% en conservas y 56,7% en congelados. Además hubo un aumento de 33,3% en el precio promedio de venta de aceite de pescado. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en el volumen de venta de 14,6% en aceite de pescado, y una caída en los precios de harina, conservas y congelados, de 1,9%, 13,4% y 20,0% respectivamente.



antarchile

PRINCIPALES HITOS

AVANCES EN PROYECTO MAPA

- > En julio 2019, el directorio de Arauco aprobó el proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA), con un capex estimado de US\$2.350 millones. Se espera que la nueva Línea 3 inicie sus operaciones en el segundo trimestre de 2021, momento en el que cerrará la Línea 1.
- > En octubre de 2019, la compañía firmó los contratos con los proveedores Andritz y Valmet, para adquirir las principales maquinarias del proyecto MAPA.
- > En febrero de 2020, se iniciaron las obras de movimiento de tierra.
- > En abril de 2020, Arauco firmó un acuerdo de financiamiento con la ECA finlandesa Finnvera y los bancos BNP Paribas, JP Morgan Chase & Co y Santander para la compra de los principales equipos, por un total de €555 millones.
- > A fines de julio 2020, MAPA tiene un avance de 57%. Durante el segundo semestre de 2020 se realizaron ajustes en el proceso de manera de prevenir los contagios y fortalecer los protocolos sanitarios por COVID-19.
- > La fecha estimada del cierre de la línea 1 y el inicio de la línea 3 es para mediados de 2021.

SE COMPLETA EL PROYECTO PULPA TEXTIL DE ARAUCO

- > El Proyecto de Celulosa Textil se completó en febrero 2020. La inversión fue de aproximadamente US\$200 millones.
- > En junio de 2020 comenzó la producción de dissolving pulp. Hoy en día está siendo testeado por los clientes y los análisis del laboratorio de Arauco han resultado exitosos.

AVANCES EN PROYECTO MINA JUSTA

- > El 23 de abril de 2019, Inversiones Alxar S.A. firmó un acuerdo con la empresa minera peruana Minsur S.A. para desarrollar el proyecto de cobre Mina Justa y sus propiedades adyacentes. El proyecto demanda una inversión de alrededor de US\$ 1.600 millones.
- > Alxar participa con el 40% de Mina Justa, que representa su ingreso a la minería de cobre a gran escala. El proyecto se encuentra en Ica, Perú, y se espera que alcance una producción de hasta 150 mil toneladas anuales de cobre fino, con un promedio de 115 mil toneladas anuales en los 16 años de vida útil planificada.
- > Al 16 de junio de 2020 el proyecto presenta un avance de construcción de 86% y se espera que termine la construcción el primer trimestre de 2021.

PLANTAS EN NORTEAMÉRICA

- > El 16 de junio de 2020 se anunció que la línea 3 de la planta Albany no retomará sus operaciones. La línea se encontraba detenida debido a la crisis sanitaria y la decisión de cierre se debe a la continua mejora de eficiencia de las plantas de Arauco. La capacidad productiva de la línea es de 162 mil m³ de prarticleboard.

VENTAS DE ACTIVOS

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

CRISIS SANITARIA COVID-19

- > Las empresas Arauco, Copec y Abastible fueron declaradas esenciales, lo que ha permitido la continuidad de las operaciones. Se han implementado en todas las instalaciones con protocolos de salud e higiene de manera de prevenir contagios, tales como trabajo a distancia, distanciamiento social, revisión de temperatura, uso de mascarillas, alcohol gel, entre otros.
- > A través de sus filiales, Empresas Copec ha tenido un importante rol social, en que destacan las siguientes iniciativas:
 - Arauco ha aportado a hospitales y comunidades locales equipamiento médico e implementando iniciativas sanitarias y de salud.
 - Copec realizó un plan gratuito de abastecimiento de combustible para ambulancias del SAMU.
 - Abastible apoyó con donaciones de GLP a la red nacional de hogares de ancianos, centros de atención primaria de salud y familias en campamentos.



BALANCE

US\$ MM	2T 2020	1T 2020	2T 2019
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.110	1.776	2.018
Otros activos financieros corrientes	138	179	166
Otros Activos No Financieros, Corriente	229	231	226
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.445	1.578	1.906
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	32	81	47
Inventarios	1.669	1.748	1.937
Activos biológicos corrientes	277	261	309
Activos por impuestos corrientes	231	308	147
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	342	318	18
Activos corrientes totales	6.473	6.481	6.774
Otros activos financieros no corrientes	410	346	466
Otros activos no financieros no corrientes	183	174	174
Derechos por cobrar no corrientes	15	17	23
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	8	8
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.080	1.059	1.226
Activos intangibles distintos de la plusvalía	904	885	1.050
Plusvalía	399	393	424
Propiedades, Planta y Equipo	10.664	10.439	11.743
Activos por derechos de uso	728	735	-
Activos biológicos, no corrientes	3.324	3.348	3.375
Propiedad de inversión	26	31	41
Activos por impuestos diferidos	540	511	414
Total de activos no corrientes	18.281	17.945	18.943
TOTAL ACTIVOS	24.754	24.425	25.717
Otros pasivos financieros corrientes	1.074	976	1.263
Pasivos por arrendamientos corrientes	118	117	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.320	1.389	1.806
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	8	14
Otras provisiones a corto plazo	19	20	20
Pasivos por Impuestos corrientes	43	37	19
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	12	10	12
Otros pasivos no financieros corrientes	49	128	220
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados	166	161	-
Pasivos corrientes totales	2.812	2.846	3.354
Otros pasivos financieros no corrientes	8.151	7.909	8.036
Pasivos por arrendamientos no corrientes	598	593	-
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	3	6
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	70	69	90
Pasivo por impuestos diferidos	2.105	2.101	2.208
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	111	105	117
Otros pasivos no financieros no corrientes	147	151	197
Pasivos no corrientes totales	11.183	10.930	10.654
Participaciones no controladoras	4.376	4.382	4.758
Patrimonio atribuible al Controlador	6.382	6.267	6.951
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	24.754	24.425	25.717

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	2T 2020	1T 2020	2T 2019	YTD 2020	YTD 2019
Ingresos por Ventas	3.277	5.405	5.909	8.682	11.836
Costo de Ventas	(2.770)	(4.679)	(5.076)	(7.449)	(10.082)
Margen Bruto	506	726	834	1.233	1.754
Otros ingresos, por función	68	73	95	140	168
Costos de distribución	(256)	(311)	(319)	(567)	(669)
Gasto de administración	(221)	(241)	(265)	(462)	(527)
Otros gastos, por función	(63)	(62)	(38)	(126)	(69)
Otras ganancias (pérdidas)	(3)	(1)	(0)	(4)	2
Resultado Financiero	(65)	(99)	(76)	(164)	(160)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	6	(5)	16	0	19
Diferencia de Cambio	(17)	(38)	(16)	(55)	(5)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(45)	42	232	(3)	513
Gasto por Impuesto a las Ganancias	19	(36)	(60)	(17)	(109)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	(26)	6	171	(20)	405
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	(4)	(3)	108	(7)	239
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	(22)	9	64	(14)	165
Ganancia Neta	(26)	6	171	(20)	405



FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2020	YTD 2019
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	9.920	12.981
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	404	201
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.865)	(11.543)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(523)	(558)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(8)	(8)
Otros pagos por actividades de operación	(255)	(138)
Dividendos recibidos	22	26
Intereses pagados	(139)	(113)
Intereses recibidos	19	25
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(0)	(298)
Otras entradas (salidas) de efectivo	4	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	578	575
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	2	117376
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(4)	(151)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(64)	(56)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	7	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	(5)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	5	55
Compras de propiedades, planta y equipo	(807)	(609)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(27)	(25)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	6	3
Compras de otros activos a largo plazo	(120)	(133)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(0)	0
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Dividendos recibidos	4	18
Intereses recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	17	168
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(969)	(618)
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	8
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	537	1.106
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	505	428
Pagos de pasivos por arrendamientos	(2)	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(489)	(681)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(66)	(57)
Dividendos pagados	(92)	(416)
Intereses pagados	(57)	(75)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(13)	(5)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	324	307
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(67)	264
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(76)	9
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.253	1.745
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.110	2.018