

# Resultados Segundo Trimestre 2020

21 de agosto de 2020

## Conference Call Resultados 2T20

**Miércoles 26 de agosto, 2020** ID: COPEC  
12:00 Hrs. EST (Hora de NY)  
12:00 Hrs. Hora de Santiago

EE.UU. (toll-free): +1 (844) 204 8586  
Internacional (toll-free): +1 (844) 204 8586  
Chile: +56 44 208 1274  
Internacional: +1 (412) 317 6346

### 2T20 / 2T19

Se registró una pérdida de MMUS\$ 32, que se compara negativamente con la ganancia de MMUS\$ 135 reportada el 2T19. Esto se explica por una caída en el resultado operacional de MMUS\$ 220, asociada principalmente a una baja en el desempeño de Arauco en un escenario de menores precios de celulosa, y menores resultados en Copec producto de los efectos del COVID-19 en la movilidad y la actividad. Adicionalmente, el resultado no operacional reportó una caída de MMUS\$ 46, producto de menores otros ingresos y mayores otros gastos.

### 2T20 / 1T20

El resultado fue inferior en MMUS\$ 38 respecto del 1T20, producto de un menor resultado operacional, principalmente en el sector de combustibles líquidos, explicado por los efectos del COVID-19 sobre los volúmenes. Lo anterior fue compensado parcialmente por un mejor resultado no operacional, asociado a diferencias de cambio más favorables.

### 2020 / 2019

En términos acumulados, se registró una pérdida de MMUS\$ 25, cifra inferior en MMUS\$ 382 respecto al resultado registrado al 30 de junio 2019. Este se origina fundamentalmente en el sector forestal, en el que Arauco anotó una caída en sus ingresos en los negocios de celulosa y productos de madera. Adicionalmente, el resultado no operacional también registró una caída.

### EBITDA

El EBITDA del 2T20 alcanzó los MMUS\$ 315, lo que representa una baja de 41,9% en relación al 2T19, explicada por menores márgenes en el negocio forestal y una caída en los volúmenes de combustibles. En relación al 1T20, cayó 29,5% principalmente por un menor desempeño en Copec.

### Destacados

En el sector forestal, el proyecto MAPA muestra un avance de 57%. El proyecto de transformación de la Planta de Valdivia se encuentra completado y se están produciendo los primeros volúmenes de pulpa textil. Con respecto a Mina Justa, el avance es 86% al 24 de julio 2020.

### Deuda Neta / EBITDA

En 2T20, el nivel de endeudamiento aumentó a 4,6 veces desde las 4,0 veces reportadas en el 1T20, debido principalmente a un menor EBITDA durante los últimos 12 meses, afectado por un escenario más débil de precios de celulosa, y por efectos del COVID-19 sobre los volúmenes de combustibles.

	2T 20	1T 20	2T 19	2T20 / 2T19	2T20 / 1T20	Acum 20	Acum 19	Var 20 / 19
Ingresos ordinarios	3.277	5.405	5.909	(44,6%)	(39,4%)	8.682	11.836	(26,7%)
EBIT	31	176	251	(87,8%)	(82,6%)	206	561	(63,2%)
<b>EBITDA*</b>	<b>315</b>	<b>446</b>	<b>542</b>	<b>(41,9%)</b>	<b>(29,5%)</b>	<b>761</b>	<b>1.132</b>	<b>(32,8%)</b>
Resultado no operacional	(90)	(127)	(44)	(106,4%)	29,4%	(217)	(69)	(216,9%)
Resultado total	(40)	12	147	(127,1%)	(437,4%)	(28)	383	(107,3%)
<b>Resultado controladores</b>	<b>(32)</b>	<b>6</b>	<b>135</b>	<b>(123,4%)</b>	<b>(597,4%)</b>	<b>(25)</b>	<b>357</b>	<b>(107,1%)</b>
Resultado minoritarios	(8)	5	12	(169,0%)	(251,7%)	(3)	27	(110,6%)
Margen EBITDA	9,6%	8,3%	9,2%	4,8%	16,3%	8,8%	9,6%	(8,4%)
EBITDA / gastos financieros netos	4,0	4,6	5,7	(30,0%)	(13,0%)	4,3	6,3	(31,7%)

\* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Valor justo costo madera cosechada; Nota: Ebitda 120 fue corregido por ajuste en Amortización  
Cifras en millones de dólares

### Información de Contacto:

#### Cristián Palacios

Subgerente de Finanzas y Relación con Inversionistas  
+562 24617042  
cristian.palacios@empresascopec.cl

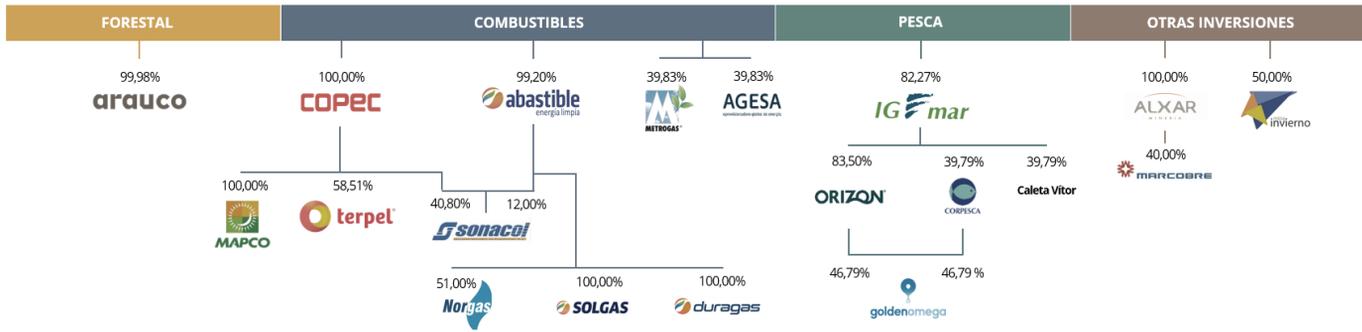
#### Juan Ignacio Hurtado

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

#### Camilo Milic

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

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



## HECHOS DESTACADOS

### Novedades en proyecto MAPA

La obra muestra un avance de 57% a fines de julio de 2020.

Durante el segundo trimestre se fortalecieron los protocolos de higiene y seguridad de manera de prevenir posibles contagios de COVID-19 en la obra. Estos protocolos incluyen distancia social, control de temperatura, más de 13.000 test rápidos y PCR. Actualmente 8.500 personas trabajan en el sitio y más de 2.000 provienen de comunidades locales.

El inicio de la nueva Línea 3 y el cierre de la Línea 1 están programados para mediados de 2021.

### Comienza la operación de Celulosa Textil

A principios de junio se produjeron los primeros volúmenes de *dissolving pulp*. Actualmente se está testeando el producto por parte de los clientes, y los análisis de laboratorio han mostrado resultados exitosos en cuanto a la calidad.

### Plantas en Norteamérica

El 16 de junio de 2020 se anunció que la línea 3 de *particleboard* en Albany, detenida a causa de la crisis sanitaria, no retomará sus operaciones. La decisión se enmarca en un proceso continuo de mejora en la eficiencia de las plantas de Arauco. Estas instalaciones tienen una capacidad productiva de 162 mil m<sup>3</sup> de *particleboard*.

### Proyecto Mina Justa

El avance en la construcción, al 24 de julio 2020, es de 86%. Se espera que las obras concluyan durante el primer trimestre de 2021.

Alxar participa con el 40% de la propiedad de Mina Justa, iniciativa 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 durante los primeros años de operación, con un promedio de 115 mil toneladas anuales en los 16 años de vida útil planificada.

### Ventas de activos

Actualmente, Empresas Copec y sus filiales se encuentran en un proceso de venta de las participaciones en Sonacol, Gasmar, y evaluando una potencial enajenación de sus acciones en Metrogas y Agesa. De materializarse, estas transacciones ayudarán a fortalecer el balance de la empresa durante un periodo de fuertes inversiones.

### Crisis sanitaria por Covid-19

Arauco, Copec y Abastible fueron declaradas empresas esenciales, lo que ha posibilitado dar continuidad a las operaciones en gran parte de las regiones. Para esto, se han implementado protocolos de salud, higiene y seguridad en todas las instalaciones de la compañía con el objetivo de prevenir contagios, los que incluyen distancia social, control de temperatura, políticas de trabajo a distancia, sanitización de espacios de trabajo, uso de mascarillas, protectores faciales y alcohol gel, suspensión de viajes, entre otras medidas.

Empresas Copec, a través de sus filiales, ha tenido un importante rol social durante la pandemia, donde destacan las siguientes iniciativas:

- Arauco ha apoyado a las comunidades locales y hospitales, mediante la provisión de equipamiento médico y una serie de iniciativas sanitarias y de salud.
- Copec generó un plan de abastecimiento de combustibles gratuito para las ambulancias del SAMU.
- Abastible ha aportado en forma sostenida con donaciones de GLP a la red nacional de hogares de ancianos, a centros de atención primaria de salud y a familias en campamentos.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

**2T20 / 2T19.** La pérdida atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 32, cifra inferior en 123,4% respecto al resultado registrado al segundo trimestre de 2019. Esto se explica, principalmente, por una caída en el resultado operacional de MMUS\$ 220, unida a un resultado no operacional más negativo en MMUS\$ 46.

En el **sector forestal**, Arauco anotó una caída en sus ingresos como consecuencia de menores precios de la celulosa y una baja en la venta de paneles durante el segundo trimestre de 2020.

En tanto, el **sector combustibles** registró una baja en el resultado operacional, principalmente en Terpel y Copec Chile, debido a los efectos del coronavirus sobre la movilidad y actividad, lo que se tradujo en una caída de los volúmenes de venta de 46,0% y 25,9%, respectivamente. Mapco, en tanto, registró un incremento en su resultado operacional producto de mayores márgenes, compensado parcialmente por una caída en los volúmenes. Abastible registró un resultado operacional menor que el año anterior.

La **ganancia bruta** de la Compañía cayó 39,3%, alcanzando los MMUS\$ 506. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas Arauco, con MMUS\$ 250; Copec, con MMUS\$ 144; Abastible, con MMUS\$ 77; Igemar, con MMUS\$ 26 y Sonacol, con MMUS\$ 8.

A su vez, el **resultado no operacional** fue más negativo que el segundo trimestre de 2019, debido fundamentalmente a menores otros ingresos, explicado por la venta de Puertos y Logística S.A. en 2019 y a mayores otros gastos, provenientes principalmente de Arauco.

Estado de Resultados	2T 20	1T 20	2T 19	2T20 / 2T19	2T20 / 1T20	Acum 20	Acum 19	Var 20 / 19
Ingresos ordinarios	3.277	5.405	5.909	(44,6%)	(39,4%)	8.682	11.836	(26,7%)
Costo de ventas	(2.770)	(4.679)	(5.076)	45,4%	40,8%	(7.449)	(10.082)	26,1%
Gastos administración y distribución	(476)	(551)	(583)	18,4%	13,6%	(1.026)	(1.193)	14,0%
<b>Resultado operacional</b>	<b>31</b>	<b>176</b>	<b>251</b>	<b>(87,8%)</b>	<b>(82,6%)</b>	<b>206</b>	<b>561</b>	<b>(63,2%)</b>
Otros ingresos	68	73	89	(23,6%)	(6,7%)	140	162	(13,1%)
Otros gastos	(63)	(62)	(38)	(67,5%)	(1,6%)	(126)	(69)	(83,4%)
Otras ganancias (pérdidas)	(3)	(1)	6	(149,2%)	(524,9%)	(4)	8	(143,3%)
Costos financieros	(99)	(108)	(111)	11,5%	8,7%	(207)	(210)	1,7%
Ingresos financieros	20	11	16	21,2%	84,7%	30	31	(2,2%)
Participación en asociados y neg. conjunto	5	(4)	15	(66,1%)	214,4%	1	19	(96,7%)
Diferencias de cambio	(16)	(31)	(13)	(23,3%)	50,6%	(47)	(2)	(2006,5%)
Otros resultados	(2)	(4)	(8)	79,3%	59,8%	(5)	(8)	28,2%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(90)</b>	<b>(127)</b>	<b>(44)</b>	<b>(106,4%)</b>	<b>29,4%</b>	<b>(217)</b>	<b>(69)</b>	<b>(216,9%)</b>
Impuestos	19	(36)	(60)	132,1%	153,1%	(17)	(109)	84,3%
Resultado	(40)	12	147	(127,1%)	(437,4%)	(28)	383	(107,3%)
<b>Resultado atribuible a controladores</b>	<b>(32)</b>	<b>6</b>	<b>135</b>	<b>(123,4%)</b>	<b>(597,4%)</b>	<b>(25)</b>	<b>357</b>	<b>(107,1%)</b>
<b>Resultado atribuible a minoritarios</b>	<b>(8)</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>(169,0%)</b>	<b>(251,7%)</b>	<b>(3)</b>	<b>27</b>	<b>(110,6%)</b>
EBIT	31	176	251	(87,8%)	(82,6%)	206	561	(63,2%)
Depreciación & amortización	209	204	211	(1,1%)	2,5%	413	417	(1,1%)
Valor justo madera cosechada (stumpage)	75	67	80	(5,4%)	12,3%	142	154	(7,9%)
<b>EBITDA</b>	<b>315</b>	<b>446</b>	<b>542</b>	<b>(41,9%)</b>	<b>(29,5%)</b>	<b>761</b>	<b>1.132</b>	<b>(32,8%)</b>

Cifras en millones de dólares

**2T20 / 1T20.** La utilidad presentó una disminución de MMUS\$ 38 respecto a la registrada en el trimestre anterior, explicada por un menor resultado operacional, producto de una caída en los volúmenes de combustibles líquidos. Lo anterior fue parcialmente compensado por un resultado no operacional menos negativo.

El **sector combustibles** registró una caída del EBITDA de 55,0% medido en dólares, explicado por una baja en Copec de 71,0%, parcialmente compensada por un alza de 15,3% en Abastible.

El **sector forestal** presentó una baja en el EBITDA de 8,2%, consecuencia de un menor desempeño del negocio de paneles, compensada parcialmente por un aumento en los precios y volúmenes en celulosa.

El **resultado no operacional** fue menos negativo en MMUS\$ 37 debido a diferencias de cambio favorables, mayores ganancias en asociadas y un resultado financiero menos desfavorable.

**2020 / 2019.** La pérdida atribuible a los propietarios de la controladora al 30 de junio de 2020, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 25, cifra inferior en MMUS\$ 382 respecto al resultado registrado al 30 de junio 2019. Esto se explica, principalmente, por una caída en el resultado operacional de MMUS\$ 355, unida a un resultado no operacional más negativo en MMUS\$ 149.

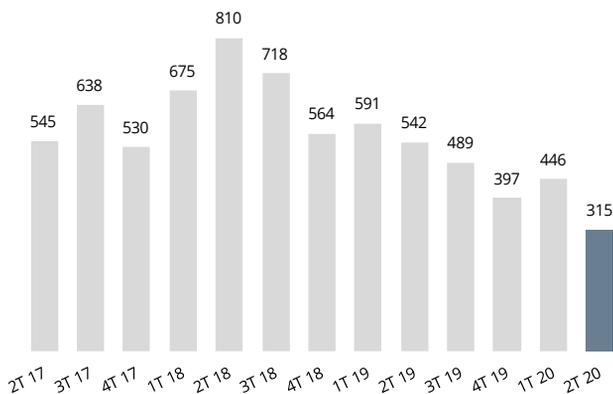
El menor resultado operacional se origina fundamentalmente en el **sector forestal**, en el que Arauco anotó una caída en sus ingresos como consecuencia de menores precios de la celulosa durante 2020.

El **sector combustibles** registró una disminución en el resultado operacional, principalmente en Terpel y Copec Chile, debido a los efectos de la crisis sanitaria sobre la demanda de combustibles, a una reducción de márgenes asociada a revalorización de inventarios y a la depreciación de monedas locales al consolidar los resultados en dólares. Esto es compensado parcialmente, en el caso de Chile, por un mayor margen industrial. Mapco, en tanto, registró un incremento en el resultado operacional producto de mayores márgenes. Por su parte, Abastible registró un menor resultado operacional respecto al año anterior en sus operaciones en Perú, Ecuador y Chile.

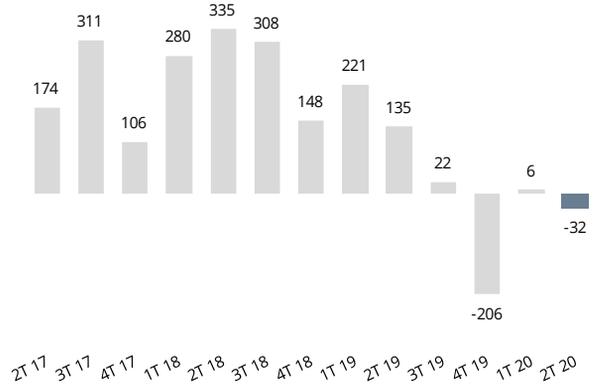
La ganancia bruta de la Compañía cayó 29,7%, alcanzando los MMUS\$ 1.233. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas Arauco, con MMUS\$ 533; Copec, con MMUS\$ 476; Abastible, con MMUS\$ 161; Igemar, con MMUS\$ 41 y Sonacol, con MMUS\$ 22.

A su vez, el **resultado no operacional** fue más negativo que el registrado al primer semestre de 2019, debido fundamentalmente a diferencias de cambio menos favorables por MMUS\$ 45, mayores otros gastos por MMUS\$ 57, menores otros ingresos y un resultado más bajo de asociadas.

**EBITDA Trimestral**



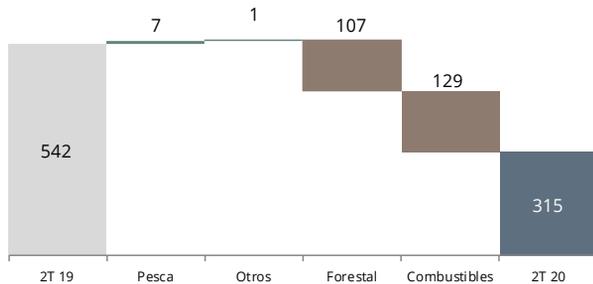
**Utilidad Trimestral**



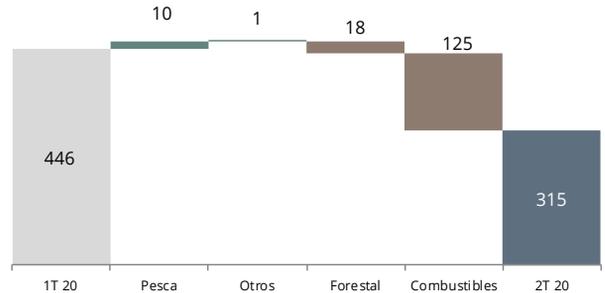
Cifras en millones de dólares

	2T 20	1T 20	2T 19	2T20 / 2T19	2T20 / 1T20	Acum 20	Acum 19	Var 20 / 19
<b>EBITDA</b>								
Forestal	197	215	304	(35,1%)	(8,2%)	413	666	(38,0%)
Combustibles	102	227	231	(55,8%)	(55,0%)	329	461	(28,7%)
<i>Copec</i>	51	176	164	(68,8%)	(71,0%)	227	339	(33,0%)
<i>Abastible</i>	43	37	50	(14,8%)	15,3%	80	89	(10,2%)
<i>Sonacol</i>	8	14	17	(51,3%)	(39,8%)	22	33	(34,5%)
Pesca	19	9	12	60,3%	117,7%	27	16	71,7%
Otros	(3)	(4)	(5)	30,1%	15,5%	(8)	(10)	28,3%
<b>TOTAL</b>	<b>315</b>	<b>446</b>	<b>542</b>	<b>(41,9%)</b>	<b>(29,5%)</b>	<b>761</b>	<b>1.132</b>	<b>(32,8%)</b>
<b>CAPEX</b>								
Forestal	384	445	342	12,3%	(13,8%)	830	737	12,6%
Combustibles	46	93	89	(48,2%)	(50,3%)	140	179	(22,0%)
Pesca	2	1	0	N/A	175,9%	4	23	(83,6%)
Otros	4	45	34	(88,8%)	(91,6%)	49	35	38,8%
<b>TOTAL</b>	<b>437</b>	<b>585</b>	<b>466</b>	<b>(6,2%)</b>	<b>(25,4%)</b>	<b>1.022</b>	<b>974</b>	<b>4,9%</b>

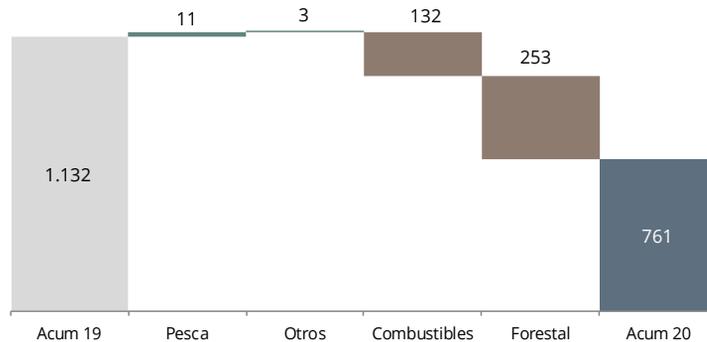
Variaciones de EBITDA por sector (2T 20 / 2T 19)  
(millones de US\$)



Variaciones de EBITDA por sector (2T 20 / 1T 20)  
(millones de US\$)



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



## ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2020, los activos corrientes consolidados disminuyeron 8,6% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2019. Esto se explica por menores deudores comerciales e inventarios, principalmente en Copec, sumado a una caída en efectivo y equivalentes, producto de desembolsos asociados al proyecto MAPA. Cabe destacar que ya al cierre de 2019 la cuenta de activos mantenidos para la venta aumenta, debido a la reclasificación de los activos relacionados con Sonacol y Gasmar, compañías que se encuentran en proceso de venta, y de activos mineros que están en esta misma situación.

Los activos no corrientes al 30 de junio de 2020 presentaron una caída de 0,9% en comparación con los registrados al cierre de 2019. Esto se debe principalmente a la baja de activos por derecho de uso, principalmente en Abastible, activos intangibles distintos de la plusvalía en Copec y activos biológicos no corrientes en Arauco. Todo lo anterior fue compensado solo parcialmente por un aumento en activos por impuestos diferidos y otros activos financieros no corrientes.

Por su parte, el total de pasivos corrientes disminuyó 10,7% comparado con el cierre de 2019. Se registró una reducción en las cuentas por pagar, principalmente en Copec y Arauco. Lo anterior fue compensado parcialmente por un aumento en otros pasivos financieros corrientes en las mismas filiales.

En tanto, los pasivos no corrientes aumentaron 1,5%, debido a mayores pasivos financieros no corrientes en Arauco y Copec, compensado parcialmente por menores pasivos por impuestos diferidos y por arrendamientos corrientes, tanto en Arauco como Copec.

Con todo, el patrimonio de la Compañía se redujo 5,4% con respecto al 31 de diciembre 2019, fundamentalmente por una disminución de otras reservas, originada en los movimientos cambiarios de los primeros meses de 2020.

La cobertura de gastos financieros disminuyó debido a un menor EBITDA.

## ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El flujo operacional a junio de 2020 aumentó respecto al año anterior, debido a menores pagos a proveedores en Copec y Arauco. Lo anterior fue compensado, en parte, por menores cobros procedentes de ventas en las mismas afiliadas.

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

Balance Simplificado	jun-20	dic-19	Var 20 / 19
Activos corrientes	6.427	7.034	(8,6%)
Activos no corrientes	17.970	18.134	(0,9%)
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24.397</b>	<b>25.168</b>	<b>(3,1%)</b>
Deuda financiera CP	1.027	796	29,1%
Otros pasivos corrientes	1.737	2.298	(24,4%)
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>2.764</b>	<b>3.094</b>	<b>(10,7%)</b>
Deuda financiera LP	8.027	7.689	4,4%
Otros pasivos no corrientes	3.032	3.211	(5,6%)
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>11.058</b>	<b>10.900</b>	<b>1,5%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>13.823</b>	<b>13.994</b>	<b>(1,2%)</b>
Participaciones no controladoras	433	507	(14,5%)
Patrimonio Controlador	10.141	10.667	(4,9%)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.574</b>	<b>11.174</b>	<b>(5,4%)</b>
Endeudamiento*	0,65	0,55	17,8%
Deuda financiera neta	6.852	6.145	11,5%
ROCE**	3,9%	6,3%	(2,4pp)

Cifras en millones de dólares

\* Endeudamiento = Deuda financiera neta / Patrimonio Total

\*\* ROCE = (Resultado operacional anualizado + Cambios en valorización de activos biológicos + Ingresos financieros) / (Activos corrientes totales - Pasivos corrientes totales + Activos biológicos no corrientes + Propiedades, planta y equipo inicial - Activos netos mantenidos para la venta)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	jun-20	jun-19
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	559	550
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(969)	(737)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	334	446
<b>Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes</b>	<b>(76)</b>	<b>259</b>

Cifras en millones de dólares

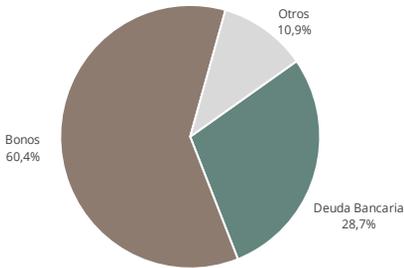
## APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

Deuda financiera total: MMUS\$ 9.770

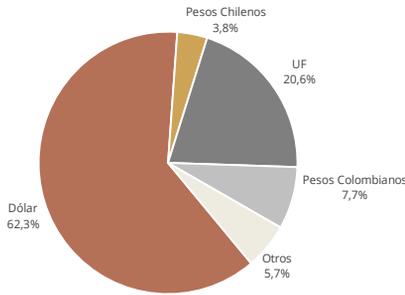
Efectivo y equivalentes: MMUS\$ 2.202

Deuda neta: MMUS\$ 7.568

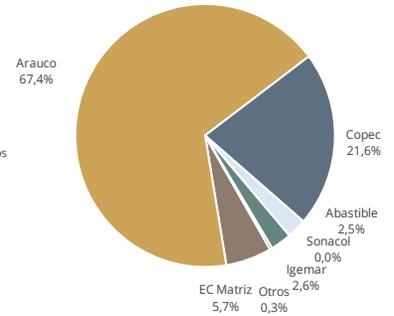
Deuda por tipo



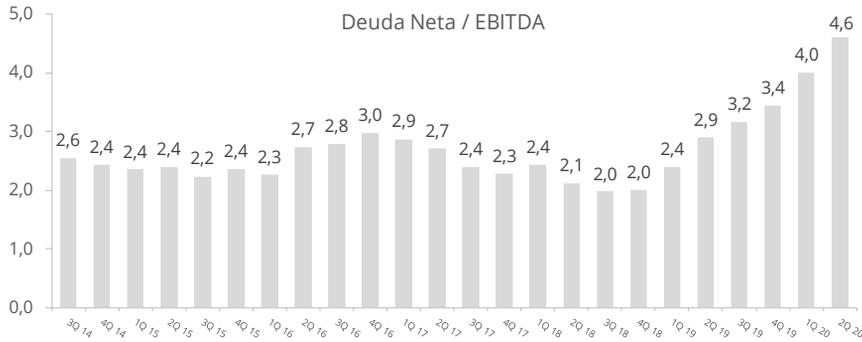
Deuda por moneda



Deuda por Compañía

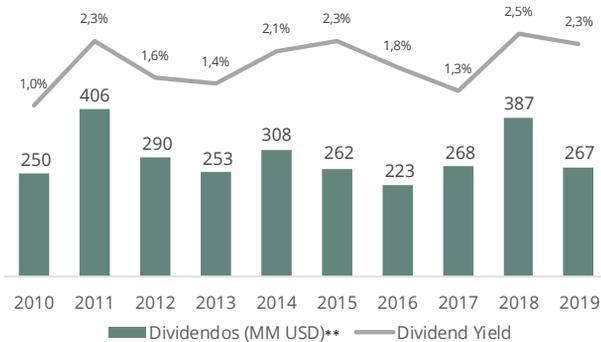


Deuda Neta / EBITDA



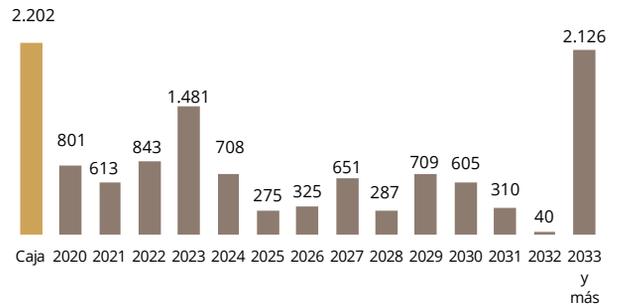
### Dividendos distribuidos y Dividend Yield\*

Cifras en millones de dólares



### Vencimientos de Deuda Financiera

Cifras en millones de dólares



### Clasificación de riesgo internacional

Fitch Ratings

BBB / outlook estable

Standard and Poor's

BBB - / outlook estable

### Clasificación de riesgo local

Feller-Rate

AA / outlook estable / 1ª Clase Nivel 1

Fitch Ratings

AA- / outlook estable / 1ª Clase Nivel 1

\*Dividend Yield calculado en base a dividendos pagados por año calendario, valor bursátil y tipo de cambio al cierre de cada periodo

\*\*Los dividendos señalados corresponden a los pagados por Empresas Copec durante el año calendario

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

CIFRAS A JUNIO 2020	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	2.176.990	5.906.389	459.058	18.827	120.059	230	8.681.553	-	8.681.553
Ingresos ordinarios entre segmentos	50	33.658	2.320	10.085	-	479	46.592	(46.592)	-
Ingresos por intereses	19.519	3.958	741	16	220	5.868	30.322	-	30.322
Gastos por intereses	(137.704)	(54.681)	(7.774)	(1.425)	(4.279)	(919)	(206.782)	-	(206.782)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(118.185)</b>	<b>(50.723)</b>	<b>(7.033)</b>	<b>(1.409)</b>	<b>(4.059)</b>	<b>4.949</b>	<b>(176.460)</b>	-	<b>(176.460)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>(85.643)</b>	<b>25.664</b>	<b>23.869</b>	<b>15.687</b>	<b>6.995</b>	<b>(14.663)</b>	<b>(28.091)</b>	-	<b>(28.091)</b>
Resultado operacional	19.453	103.641	48.477	21.787	20.661	(7.765)	206.254	-	206.254
Depreciación	243.500	89.556	26.258	-	6.466	240	366.020	-	366.020
Amortización	7.342	34.033	4.920	-	268	1	46.564	-	46.564
Valor justo costo madera cosechada	142.285	-	-	-	-	-	142.285	-	142.285
<b>EBITDA</b>	<b>412.580</b>	<b>227.230</b>	<b>79.655</b>	<b>21.787</b>	<b>27.395</b>	<b>(7.524)</b>	<b>761.123</b>	-	<b>761.123</b>
Participación resultados asociadas	(488)	(5.775)	848	-	(1.805)	7.844	624	-	624
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	29.111	(26.971)	(13.249)	(4.166)	(3.538)	1.729	(17.084)	-	(17.084)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	682.830	91.589	23.203	5.368	3.785	-	806.775	-	806.775
Compra otros activos largo plazo	120.071	-	-	-	-	-	120.071	-	120.071
Adquisición afiliadas y asociadas	15.212	2.137	1.574	-	-	49.240	68.163	-	68.163
Compras de activos intangibles	11.565	13.851	1.783	-	-	-	27.199	-	27.199
<b>Total inversiones</b>	<b>829.678</b>	<b>107.577</b>	<b>26.560</b>	<b>5.368</b>	<b>3.785</b>	<b>49.240</b>	<b>1.022.208</b>	-	<b>1.022.208</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	1.179.944	3.130.740	216.740	18.827	120.059	230	4.666.540	-	4.666.540
Extranjero	997.046	2.775.649	242.318	-	-	-	4.015.013	-	4.015.013
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2.176.990</b>	<b>5.906.389</b>	<b>459.058</b>	<b>18.827</b>	<b>120.059</b>	<b>230</b>	<b>8.681.553</b>	-	<b>8.681.553</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>15.987.271</b>	<b>5.263.929</b>	<b>1.226.761</b>	<b>250.287</b>	<b>510.442</b>	<b>1.153.784</b>	<b>24.392.474</b>	-	<b>24.392.474</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	288.141	4.168	6.155	-	184.579	554.277	1.037.320	-	1.037.320
Pasivos de los segmentos	9.056.273	3.531.976	769.053	162.935	298.690	3.827	13.822.754	-	13.822.754
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	8.302.304	1.602.276	470.828	-	369.791	775.006	11.520.205	-	11.520.205
Extranjero	4.077.741	1.876.815	495.049	-	-	-	6.449.605	-	6.449.605
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>12.380.045</b>	<b>3.479.091</b>	<b>965.877</b>	-	<b>369.791</b>	<b>775.006</b>	<b>17.969.810</b>	-	<b>17.969.810</b>

\*Incluye Abar, Empresas Copec compañía matriz y otras

Cifras en miles de dólares

## Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	España	Total
Ingresos de actividades ordinarias	4.666.540	1.686.756	1.095.626	210.271	176.172	176.011	168.363	91.090	152.813	123.140	134.771	-	8.681.553
Activos no corrientes	11.520.205	815.998	790.074	631.454	750.708	698.008	1.717.738	278.441	261.481	377.824	124.136	3.743	17.969.810

Cifras en miles de dólares

## APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a junio 2019)

CIFRAS A JUNIO 2019	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	2.739.756	8.411.697	558.649	26.836	99.078	269	11.836.285	-	11.836.285
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	48.202	3.736	14.545	2	562	67.047	(67.047)	-
Ingresos por intereses	14.845	4.828	1.187	60	360	9.712	30.992	-	30.992
Gastos por intereses	(126.940)	(64.343)	(10.771)	(1.886)	(5.017)	(1.408)	(210.365)	-	(210.365)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(112.095)</b>	<b>(59.515)</b>	<b>(9.584)</b>	<b>(1.826)</b>	<b>(4.657)</b>	<b>8.304</b>	<b>(179.373)</b>	-	<b>(179.373)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>183.527</b>	<b>127.581</b>	<b>48.037</b>	<b>18.820</b>	<b>6.983</b>	<b>(1.723)</b>	<b>383.225</b>	-	<b>383.225</b>
Resultado operacional	258.203	212.480	62.112	28.379	10.645	(11.015)	560.804	-	560.804
Depreciación	247.101	88.865	25.248	4.875	5.118	515	371.722	-	371.722
Amortización	6.242	37.717	1.352	-	188	12	45.511	-	45.511
Valor justo costo madera cosechada	154.421	-	-	-	-	-	154.421	-	154.421
<b>EBITDA</b>	<b>665.967</b>	<b>339.062</b>	<b>88.712</b>	<b>33.254</b>	<b>15.951</b>	<b>(10.488)</b>	<b>1.132.458</b>	-	<b>1.132.458</b>
Participación resultados asociadas	9.657	9.622	7.585	-	1.786	(9.500)	19.150	-	19.150
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(46.965)	(42.239)	(11.578)	(7.018)	1.850	(3.079)	(109.029)	-	(109.029)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	443.637	100.183	52.125	10.092	3.100	2	609.139	-	609.139
Compra otros activos largo plazo	133.051	-	246	-	-	-	133.297	-	133.297
Adquisición afiliadas y asociadas	151.332	-	-	-	20.000	35.480	206.812	-	206.812
Compras de activos intangibles	8.788	15.288	859	-	-	-	24.935	-	24.935
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>736.808</b>	<b>115.471</b>	<b>53.230</b>	<b>10.092</b>	<b>23.100</b>	<b>35.482</b>	<b>974.183</b>	-	<b>974.183</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	1.312.618	4.237.206	256.930	26.836	99.078	269	5.932.937	-	5.932.937
Extranjero	1.427.138	4.174.491	301.719	-	-	-	5.903.348	-	5.903.348
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2.739.756</b>	<b>8.411.697</b>	<b>558.649</b>	<b>26.836</b>	<b>99.078</b>	<b>269</b>	<b>11.836.285</b>	-	<b>11.836.285</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>15.926.592</b>	<b>5.852.230</b>	<b>1.360.354</b>	<b>302.600</b>	<b>545.073</b>	<b>1.297.016</b>	<b>25.283.865</b>	-	<b>25.283.865</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	304.971	56.641	59.212	-	201.484	556.361	1.178.669	-	1.178.669
Pasivos de los segmentos	8.452.055	3.963.824	859.205	196.973	306.752	49.463	13.828.272	-	13.828.272
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	7.550.934	1.849.939	582.273	290.315	390.781	854.436	11.518.678	-	11.518.678
Extranjero	4.545.730	1.928.050	557.260	-	-	-	7.031.040	-	7.031.040
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>12.096.664</b>	<b>3.777.989</b>	<b>1.139.533</b>	<b>290.315</b>	<b>390.781</b>	<b>854.436</b>	<b>18.549.718</b>	-	<b>18.549.718</b>

\*Incluye Albar, Empresas Copec compañía matriz y otras

## Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	Total
Ingresos de actividades ordinarias	5.932.937	2.570.306	1.582.018	371.314	198.212	245.959	228.632	144.882	213.997	290.793	57.235	11.836.285
Activos no corrientes	11.519.911	916.014	1.410.977	262.931	812.931	1.030.395	1.740.966	61.498	3.580	668.111	122.404	18.549.718

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	jun-20	jun-19	Var 20 / 19
Ingresos de actividades ordinarias	8.681.553	11.836.285	(26,7%)
Costo de ventas	(7.448.917)	(10.082.193)	(26,1%)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.232.636</b>	<b>1.754.092</b>	<b>(29,7%)</b>
Otros ingresos, por función	140.346	161.577	(13,1%)
Costos de distribución	(566.669)	(668.736)	(15,3%)
Gasto de administración	(459.713)	(524.552)	(12,4%)
Otros gastos, por función	(125.643)	(68.509)	83,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(3.675)	8.490	(143,3%)
Ingresos financieros	30.322	30.992	(2,2%)
Costos financieros	(206.782)	(210.365)	(1,7%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	624	19.150	(96,7%)
Diferencias de cambio	(46.954)	(2.229)	2006,5%
Resultado por unidades de reajuste	(5.499)	(7.656)	(28,2%)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(11.007)</b>	<b>492.254</b>	<b>(102,2%)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(17.084)	(109.029)	(84,3%)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(28.091)</b>	<b>383.225</b>	<b>(107,3%)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(28.091)</b>	<b>383.225</b>	<b>(107,3%)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(25.260)	356.542	(107,1%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(2.831)	26.683	(110,6%)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(28.091)</b>	<b>383.225</b>	<b>(107,3%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	jun-20	jun-19	Var 20 / 19
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	(28.091)	383.225	(107,3%)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	(531)	329	(261,4%)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(472.175)	42.533	(1210,1%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(472.175)	42.533	(1210,1%)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	527	(100,0%)
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	527	(100,0%)
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>	0	0	0,0%
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(99.039)	16.359	(705,4%)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(20.854)	(12.907)	(61,6%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(119.893)	3.452	(3573,1%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(3.939)	(6.926)	43,1%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(152)	(111)	(36,9%)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(2.969)	10.980	(127,0%)
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	(599.128)	50.455	(1287,5%)
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	1.237	(2.171)	157,0%
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	28.231	(918)	3175,3%
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	221	(95)	332,6%
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	29.689	(3.184)	1032,4%
Otro resultado integral	(569.970)	47.600	(1297,4%)
<b>Resultado integral total</b>	<b>(598.061)</b>	<b>430.825</b>	<b>(238,8%)</b>
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(547.448)</b>	<b>395.859</b>	<b>(238,3%)</b>
<b>Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>(50.613)</b>	<b>34.966</b>	<b>(244,7%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS	jun-20	dic-19	Var 20 / 19
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.064.069	2.214.887	(6,8%)
Otros activos financieros corrientes	138.270	124.918	10,7%
Otros Activos No Financieros, Corriente	229.400	211.141	8,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.444.878	1.675.937	(13,8%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	31.547	84.516	(62,7%)
Inventarios	1.668.648	1.823.893	(8,5%)
Activos biológicos corrientes	276.606	275.792	0,3%
Activos por impuestos corrientes	231.461	263.957	(12,3%)
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>6.084.879</b>	<b>6.675.041</b>	<b>(8,8%)</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	337.785	359.349	(6,0%)
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>337.785</b>	<b>359.349</b>	<b>(6,0%)</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>6.422.664</b>	<b>7.034.390</b>	<b>(8,7%)</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	142.339	108.072	31,7%
Otros activos no financieros no corrientes	183.145	180.604	1,4%
Cuentas por cobrar no corrientes	15.022	19.870	(24,4%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7.650	7.456	2,6%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.037.320	1.026.173	1,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	904.252	977.805	(7,5%)
Plusvalía	398.919	413.693	(3,6%)
Propiedades, Planta y Equipo	10.664.239	11.486.350	(7,2%)
Activos por derecho de uso	728.173	-	
Activos biológicos, no corrientes	3.323.730	3.393.634	(2,1%)
Propiedad de inversión	25.722	35.300	(27,1%)
Activos por impuestos diferidos	539.299	484.563	11,3%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>17.969.810</b>	<b>18.133.520</b>	<b>(0,9%)</b>
<b>Total de activos</b>	<b>24.392.474</b>	<b>25.167.910</b>	<b>(3,1%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO	jun-20	dic-19	Var 20 / 19
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	1.027.400	795.723	29,1%
Pasivos por Arrendamientos corrientes	118.476	129.228	(8,3%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.319.364	1.793.854	(26,5%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10.973	6.197	77,1%
Otras provisiones corrientes	19.238	18.999	1,3%
Pasivos por Impuestos corrientes	42.780	25.102	70,4%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11.668	11.810	(1,2%)
Otros pasivos no financieros corrientes	48.426	126.369	(61,7%)
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>2.598.325</b>	<b>2.907.282</b>	<b>(10,6%)</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	166.049	186.860	(11,1%)
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.764.374</b>	<b>3.094.142</b>	<b>(10,7%)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	8.026.670	7.689.047	4,4%
Pasivos por Arrendamientos no corrientes	597.749	658.704	(9,3%)
Pasivos no corrientes	852	3.189	(73,3%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	1.644	0	
Otras provisiones a largo plazo	69.830	80.556	(13,3%)
Pasivo por impuestos diferidos	2.105.199	2.169.305	(3,0%)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	109.669	113.753	(3,6%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	146.767	185.176	(20,7%)
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>11.058.380</b>	<b>10.899.730</b>	<b>1,5%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>13.822.754</b>	<b>13.993.872</b>	<b>(1,2%)</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	11.279.450	11.283.478	(0,0%)
Otras reservas	(1.824.421)	(1.302.233)	40,1%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>10.141.143</b>	<b>10.667.359</b>	<b>(4,9%)</b>
Participaciones no controladoras	433.074	506.679	(14,5%)
<b>Patrimonio total</b>	<b>10.574.217</b>	<b>11.174.038</b>	<b>(5,4%)</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>24.396.971</b>	<b>25.167.910</b>	<b>(3,1%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	jun-20	jun-19	Var 20 / 19
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	9.919.555	12.981.109	(23,6%)
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	175	344	(49,1%)
Otros cobros por actividades de operación	404.296	201.037	101,1%
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.864.122)	(11.542.601)	23,2%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(522.523)	(557.034)	6,2%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(8.333)	(8.223)	(1,3%)
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	0	0	
Otros pagos por actividades de operación	(254.729)	(136.742)	(86,3%)
Dividendos recibidos	6.839	1.771	286,2%
Intereses pagados	(139.073)	(113.421)	(22,6%)
Intereses recibidos	18.685	22.782	(18,0%)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.301)	(299.730)	97,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	4.132	359	1.051,0%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>558.601</b>	<b>549.651</b>	<b>1,6%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	jun-20	jun-19	Var 20 / 19
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	2.000	117.376	(98,3%)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(4.170)	(150.862)	97,2%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(64.452)	(55.950)	(15,2%)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	7.090	0	
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	459	0	
Préstamos a entidades relacionadas	0	(5.271)	100,0%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	5.487	55.191	(90,1%)
Compras de propiedades, planta y equipo	(806.775)	(609.139)	(32,4%)
Compras de activos intangibles	(27.199)	(24.935)	(9,1%)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	6.007	2.927	105,2%
Compras de otros activos a largo plazo	(120.071)	(133.297)	9,9%
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(345)	14	(2.564,3%)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	100	7	1.328,6%
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	11.685	168	6.855,4%
Dividendos recibidos	4.045	17.837	(77,3%)
Intereses recibidos	44	33	33,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	17.178	48.699	(64,7%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>(968.917)</b>	<b>(737.202)</b>	<b>(31,4%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	jun-20	jun-19	Var 20 / 19
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	8.230	(100,0%)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	537.459	1.073.536	(49,9%)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	505.085	428.168	18,0%
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>1.042.544</b>	<b>1.501.704</b>	<b>(30,6%)</b>
Pagos de préstamos	(489.392)	(639.204)	23,4%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(65.868)	(57.395)	(14,8%)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(2.273)	0	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	(546)	100,0%
Dividendos pagados	(84.532)	(289.383)	70,8%
Intereses pagados	(53.494)	(72.143)	25,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(13.053)	(5.125)	(154,7%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación</b>	<b>333.932</b>	<b>446.138</b>	<b>(25,2%)</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>(76.384)</b>	<b>258.587</b>	<b>(129,5%)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(74.434)	9.178	(911,0%)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(150.818)</b>	<b>267.765</b>	<b>(156,3%)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.214.887	1.713.803	29,2%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>2.064.069</b>	<b>1.981.568</b>	<b>4,2%</b>

Cifras en miles de dólares