



antarchile

---

# ANÁLISIS DE RESULTADOS

Segundo Trimestre  
2017

# 03

---

AntarChile consolidado

# 08

---

AntarChile individual

# 09

---

Información por segmento

## 10

---

Forestal

## 12

---

Combustibles

## 15

---

Pesquero

# 17

---

Principales hitos del período

# 18

---

Estados financieros

## INFORMACIÓN DE CONTACTO

### Gerente General

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

### Jefe de Relaciones con Inversionistas

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

2T17  
2T16

En el segundo trimestre del año, AntarChile tuvo una utilidad de US\$107 millones, un 3% menor a la registrada en 2016. Si bien el resultado operacional aumentó en US\$69 millones con respecto al trimestre anterior, esto fue compensado por una disminución de US\$38 millones en el resultado no operacional y un mayor pago de impuestos de US\$43 millones. El resultado operacional aumentó debido a un mejor desempeño en el negocio forestal (+US\$ 73 millones), principalmente relacionado con mejoras en los precios en celulosa y paneles. La disminución en el resultado no operacional se debe a menores otros ingresos producto de una menor revalorización de activos biológicos que se vio afectada por los incendios (-US\$ 24 millones), sumado a menores ganancias en asociadas y negocios conjuntos como consecuencia de un menor resultado de Corpesca.

2T17  
1T17

La utilidad de AntarChile aumentó un 260% con respecto al trimestre anterior. Esto se explica fundamentalmente por el resultado no operacional, el cual tuvo un alza de US\$166 millones debido a la pérdida de US\$178 millones asociada a los incendios forestales ocurridos en Chile al inicio de 2017. A lo anterior se suma un incremento en el resultado operacional de US\$27 millones, que se asocia a un mejor resultado en el segmento forestal (+US\$29 millones). El negocio de celulosa registró mayores precios y paneles tuvo un aumento en precios y volúmenes de venta.

2017  
2016

ACUMULADO

AntarChile alcanzó una utilidad de US\$137 millones durante el segundo semestre de 2017, cifra 29% menor a la utilidad de US\$193 millones obtenida en 2016. El resultado no operacional registró una baja de US\$220 millones con respecto del ejercicio anterior. Esto se explica mayoritariamente por la pérdida de US\$178 millones registrada en el sector forestal debido a los incendios forestales que se registraron en Chile durante el primer trimestre de 2017, los cuales afectaron alrededor de 80 mil hectáreas de plantaciones, que equivalen a un 6% del valor IFRS de las plantaciones de la Compañía y un 2% de los activos totales de Arauco. A esto se suma una baja en revalorización de activos biológicos correspondiente a US\$32 millones. Por otra parte, el resultado operacional tuvo un aumento de US\$130 millones, que se debe principalmente al sector forestal (+US\$ 94 millones), donde Arauco registró mayores ingresos en todas las líneas de negocio, especialmente en celulosa debido a un aumento en los precios y las ventas físicas durante el primer semestre de este año. Además, el sector combustible tuvo un incremento de parte de la filial Copec (+US\$ 39 millones), que registró mayores márgenes en Chile y Colombia, además de un alza en los volúmenes de venta en el canal concesionario en Chile. A esto se suma la consolidación de las operaciones de Mapco en Estados Unidos. Por otro lado, Abastible tuvo un alza (+US\$2 millones) relacionada con el buen desempeño de Inversiones Nordeste en Colombia y la consolidación de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador.

US\$ MM	2T 2017	1T 2017	2T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.947	4.878	4.086	1%	21%	9.825	7.887	25%
EBIT	295	268	226	10%	31%	563	433	30%
<b>EBITDA*</b>	<b>543</b>	<b>504</b>	<b>473</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>1.047</b>	<b>887</b>	<b>18%</b>
EBITDA Ajustado **	878	795	578	10%	52%	1.673	984	70%
Resultados no Operacionales	(29)	(195)	9	85%	-416%	(224)	(4)	-5758%
Resultado Neto	187	60	193	211%	-3%	247	335	-26%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>107</b>	<b>30</b>	<b>111</b>	<b>260%</b>	<b>-3%</b>	<b>137</b>	<b>193</b>	<b>-29%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	80	30	82	164%	-3%	110	142	-22%
Margen EBITDA	11%	10%	12%	6%	-5%	11%	11%	-5%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	7,9 x	7,2 x	6,9 x	9%	15%	7,5 x	6,4 x	18%

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

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

# BALANCE consolidado



US\$ MM	jun 2017	dic 2016	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	4.884	5.010	(126)	-2,5%
Activos no corrientes	16.753	16.909	(156)	-0,9%
<b>Total Activos</b>	<b>21.637</b>	<b>21.919</b>	<b>(282)</b>	<b>-1,3%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	864	978	(114)	-11,7%
Otros pasivos corrientes	1.488	1.751	(263)	-15,0%
Otros pasivos financieros no corrientes	5.839	5.890	(51)	-0,9%
Otros pasivos no corrientes	2.621	2.613	8	0,3%
<b>Total Pasivos</b>	<b>10.813</b>	<b>11.232</b>	<b>(420)</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Patrimonio participaciones no controladoras</b>	<b>4.433</b>	<b>4.393</b>	<b>40</b>	<b>0,9%</b>
<b>Patrimonio Controlador</b>	<b>6.391</b>	<b>6.294</b>	<b>97</b>	<b>1,5%</b>
Leverage	0,49	0,50	N.A.	-1,0%
Deuda financiera neta	5.311	5.295	16	0,3%

Al 30 de junio de 2017, los activos totales consolidados de AntarChile disminuyeron en un 1,3% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2016.

Los activos corrientes presentaron una baja de 2,5%, la cual se explica por una variación negativa en efectivo y equivalentes de 10,2%, que proviene principalmente de Arauco y Copec. Esto fue parcialmente compensado por un aumento en inventarios en Copec e Igemar, junto con mayores otros activos no financieros corrientes provenientes de Arauco.

Los activos no corrientes disminuyeron un 0,9% en comparación a diciembre de 2016. Esta baja se explica principalmente por una disminución de US\$73 millones en activos biológicos no corrientes producto del incendio que afectó a Arauco. A esto se suma una baja en inversiones contabilizadas por el método de la participación (US\$84 millones) y en propiedad planta y equipos (US\$18 millones), en donde el efecto negativo de Arauco no alcanza a ser compensado por el aumento generado por Empresas Copec y Copec combustibles. Lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto positivo de US\$35 millones en activos por impuestos diferidos, proveniente de Arauco

Los pasivos corrientes disminuyeron un 13,8% producto de una baja en cuentas por pagar comerciales en Copec y Arauco, junto con menores otros pasivos corrientes en Arauco, asociado al pago de deuda, que fueron compensados, en parte, por un aumento en Copec.

Por otro lado, los pasivos no corrientes se mantuvieron estables. Hubo una leve caída en otros pasivos financieros no corrientes provenientes de Arauco.

Finalmente, el patrimonio aumentó en 1,5% con respecto a diciembre 2016, principalmente por un incremento en ganancias acumuladas. A lo anterior se suman mayores reservas de conversión y de cobertura.

# FLUJO DE EFECTIVO consolidado



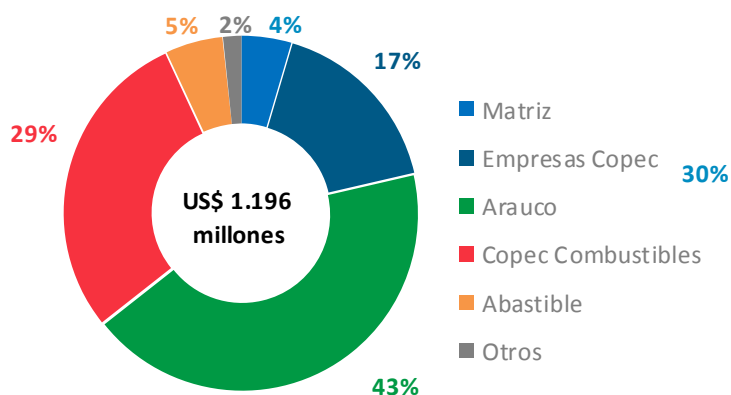
US\$ MM	jun-17	jun-16	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	613	739	(126)	-17%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(310)	(772)	462	60%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(442)	(202)	(240)	-119%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(139)</b>	<b>(235)</b>	<b>96</b>	<b>41%</b>

El flujo operacional a junio de 2017 alcanzó US\$613 millones, lo que representa una disminución de 17% en relación al año anterior. Esta baja se explica por mayores pagos a empleados registrados en las afiliadas Copec y Arauco. A esto se suma un aumento en pagos netos a proveedores en Copec, que fueron compensados, en parte, por menores pagos a proveedores en Arauco. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un menor pago de impuestos a las ganancias.

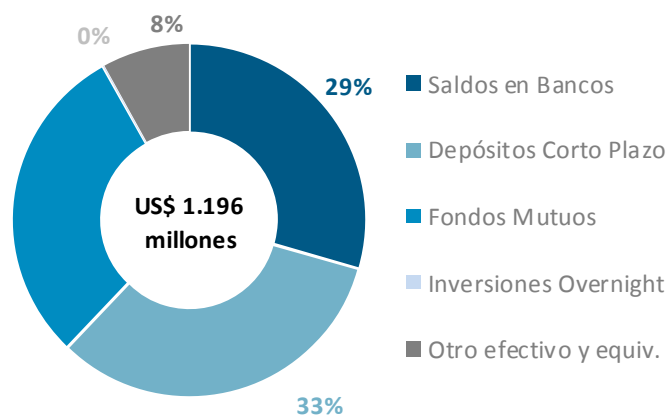
El flujo de inversión presentó un desembolso de US\$310 millones en 2017, un 60% menor a los US\$772 millones de 2016. Esta baja se debe a menores flujos utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, que en 2016 se debió a la adquisición de Solgas en Perú (US\$263 millones) y por parte de Arauco para la participación en en Tafisa (US\$150 millones). Este efecto fue compensado en parte por mayores compras de propiedad planta y equipo en Arauco, Copec y Abastible, además de mayores compras de otros activos intangibles en Arauco y Copec.

Por su parte, en junio de 2017 se reflejó un flujo negativo por US\$442 millones por actividades de financiamiento, que se compara negativamente con el desembolso de US\$202 millones en 2016. Esto se explica por menor requerimiento de prestamos en el sector forestal, junto con un mayor pago de préstamos de Abastible.

**EFECTIVO Y EQUIVALENTE**  
por Empresa



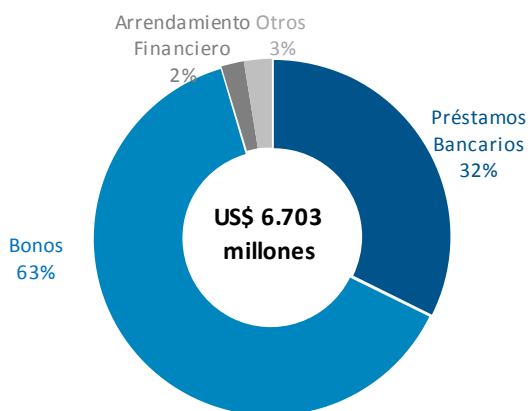
**APERTURA**  
por instrumento



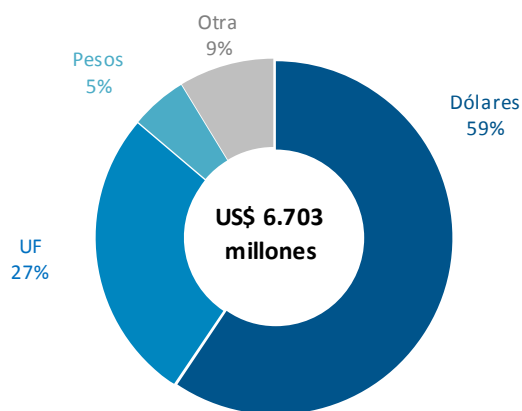
# DEUDA FINANCIERA consolidada



## APERTURA por Instrumento



## APERTURA por moneda

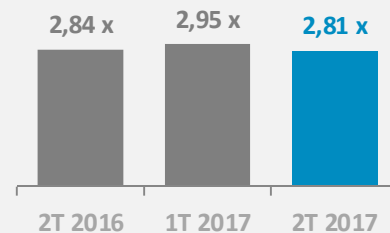


## DEUDA FINANCIERA

Neta

US\$ MM	2T 2017	1T 2017	2T 2016
Pasivo financiero corriente	864	961	838
Pasivo financiero no corriente	5.839	5.897	5.862
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>6.703</b>	<b>6.858</b>	<b>6.701</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.196	1.303	1.484
Activo financiero corriente	196	187	170
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>5.311</b>	<b>5.368</b>	<b>5.047</b>

## DEUDA NETA / EBITDA LTM



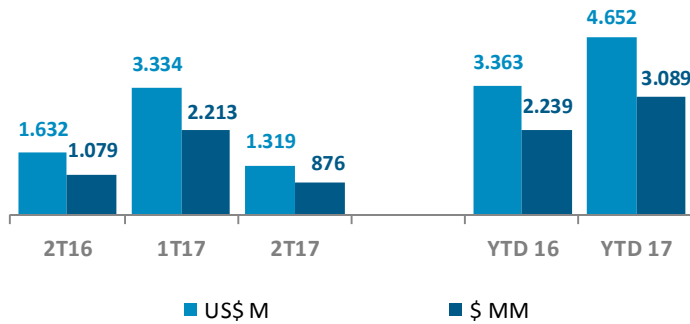
\* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.

# RESULTADOS consolidados por segmento



US\$ MM	2T 2017	1T 2017	2T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
<b>Ventas</b>								
Forestal	1.280	1.234	1.207	4%	6%	2.514	2.353	7%
Combustibles	3.625	3.615	2.835	0%	28%	7.240	5.459	33%
Pesquero	40	31	43	30%	-7%	71	75	-5%
Otros negocios	2	(2)	0	217%	1329%	0	0	5%
<b>Total</b>	<b>4.947</b>	<b>4.878</b>	<b>4.086</b>	<b>1%</b>	<b>21%</b>	<b>9.825</b>	<b>7.887</b>	<b>25%</b>
<b>EBITDA</b>								
Forestal	335	293	275	14%	22%	628	536	17%
Combustibles	209	215	198	-3%	5%	424	350	21%
Pesquero	5	3	9	61%	-40%	9	15	-41%
Otros negocios	(6)	(8)	(9)	28%	36%	(14)	(13)	-1%
<b>Total</b>	<b>543</b>	<b>504</b>	<b>473</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>1.047</b>	<b>887</b>	<b>18%</b>
<b>Utilidad</b>								
Forestal	84	(45)	56	286%	49%	39	110	-65%
Combustibles	101	102	114	-1%	-11%	204	186	10%
Pesquero	(6)	(5)	4	-30%	-272%	(11)	0	-9760%
Otros negocios	8	8	18	3%	-55%	16	39	-59%
<b>Total</b>	<b>187</b>	<b>60</b>	<b>193</b>	<b>211%</b>	<b>-3%</b>	<b>247</b>	<b>335</b>	<b>-26%</b>
<b>Capex</b>								
Forestal	132	120	255	10%	-48%	252	372	-32%
Combustibles	75	73	341	3%	-78%	148	399	-63%
Pesquero	1	2	2	-29%	-51%	3	4	-37%
Otros negocios	2	3	(1)	-	-	5	(1)	556%
<b>Total</b>	<b>211</b>	<b>197</b>	<b>599</b>	<b>7%</b>	<b>-65%</b>	<b>408</b>	<b>776</b>	<b>-47%</b>

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

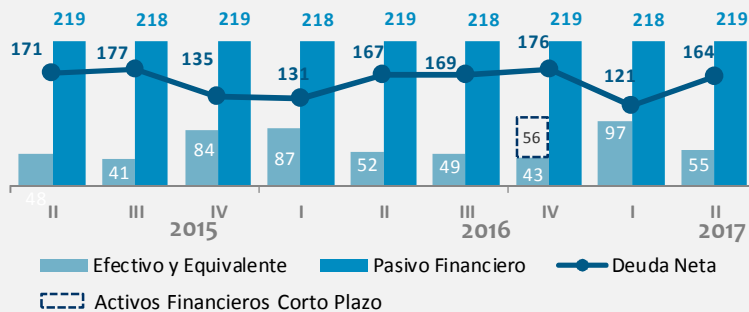


Los gastos de administración de AntarChile (individual) disminuyeron en US\$0,3 millones el segundo trimestre de 2017 en relación al mismo periodo de 2016. Esto se explica por menores provisiones por indemnizaciones por años de servicio.

El incremento en los gastos acumulados comparado con el año anterior se explica por el pago extraordinario de indemnizaciones por años de servicio realizado en el primer trimestre de este año.

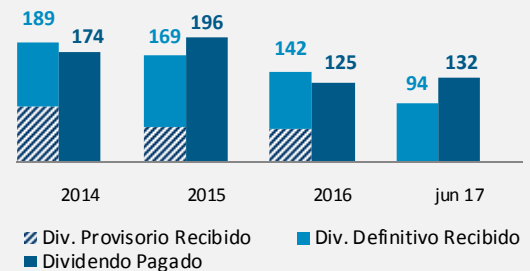
### DEUDA NETA

US\$ MM



### DIVIDENDOS

US\$ MM



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

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

Su política de distribución de dividendos establece que se debe repartir el 40% de la utilidad líquida. La política de dividendos de AntarChile está calzada con la política de Empresas Copec, lo que evita la acumulación de caja en forma innecesaria a nivel holding.

En diciembre, Empresas Copec paga un dividendo provisorio lo cual hace que el efectivo y equivalentes suba en el último trimestre de cada año. En mayo, tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo, por lo que el efectivo y equivalente generalmente disminuyen en el segundo trimestre.



**EMPRESAS COPEC  
CONSOLIDADO**

US\$ MM	2T 2017	1T 2017	2T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.947	4.878	4.086	1%	21%	9.825	7.887	25%
EBIT	296	271	227	9%	30%	567	436	30%
<b>EBITDA*</b>	<b>545</b>	<b>507</b>	<b>475</b>	<b>7%</b>	<b>15%</b>	<b>1.052</b>	<b>890</b>	<b>18%</b>
EBITDA Ajustado **	560	508	496	10%	13%	1.068	898	19%
Resultados no Operacionales	(33)	(199)	3	83%	-1200%	(232)	(15)	-1447%
Resultado Neto	185	60	188	208%	-2%	244	328	-26%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>174</b>	<b>49</b>	<b>173</b>	<b>255%</b>	<b>1%</b>	<b>223</b>	<b>305</b>	<b>-27%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	11	10	15	10%	-27%	22	22	0%

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

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

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

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

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

**CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN CONSOLIDADO**

US\$ MM	2T 2017	1T 2017	2T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	1.280	1.234	1.207	4%	6%	2.514	2.353	7%
<b>EBITDA Ajustado (*)</b>	<b>335</b>	<b>292</b>	<b>283</b>	<b>15%</b>	<b>18%</b>	<b>626</b>	<b>536</b>	<b>17%</b>
EBIT	147	118	74	25%	99%	265	171	55%
Resultado no Operacional	(25)	(189)	(4)	86%	-499%	(214)	(21)	-941%
Ganancia Total	84	(45)	57	286%	46%	39	110	-65%
<b>Ganancia atribuible al Controlador</b>	<b>84</b>	<b>(46)</b>	<b>57</b>	<b>284%</b>	<b>48%</b>	<b>38</b>	<b>109</b>	<b>-65%</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	0	0	1	-80%	-88%	0	1	-69%

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

2T17  
2T16

El segundo trimestre de 2017 Arauco alcanzó una utilidad de US\$84 millones, US\$27 millones mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un aumento en el resultado operacional de US\$73 millones, que se debe a mayores precios en los segmentos celulosa y paneles. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída de US\$21 millones producto de una disminución en otros ingresos asociada a la revalorización de activos biológicos y por un mayor pago de impuestos, que superó en US\$25 millones al reconocido el año anterior.

2T17  
1T17

La utilidad neta del segundo trimestre de 2017 fue US\$130 millones mayor a la del trimestre anterior. Esto se debe a un aumento de US\$164 millones en el resultado no operacional debido a que el trimestre anterior se registró un efecto negativo asociado a los incendios forestales ocurridos en Chile a comienzos de año. Adicionalmente, el resultado operacional tuvo un alza de US\$29 millones debido a mayores ingresos en el negocio de celulosa y paneles.

2017  
2016

ACUMULADO

La utilidad acumulada a junio de 2017 es de US\$38 millones, lo que representa una disminución de US\$71 millones con respecto año anterior. Esto se explica principalmente por el resultado no operacional, que tuvo una baja de US\$194 millones, producto del efecto negativo asociado a los incendios mencionados anteriormente y que totaliza US\$178 millones. Por otro lado, el resultado operacional tuvo un aumento de 55%, debido a mayores resultados en todas las líneas de negocio, especialmente en celulosa donde se registran mayores precios y volúmenes de ventas físicas.

**VENTAS**

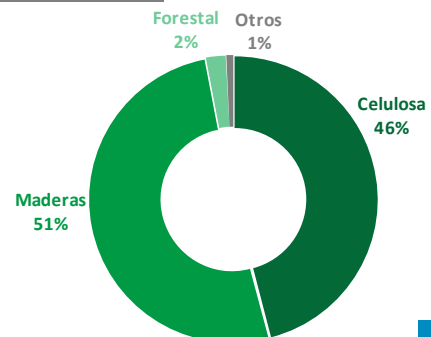
por segmento

US\$ MM	2T 2017	1T 2017	2T 2016	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	588	564	541	4%	9%
Maderas (*)(**)	653	640	635	2%	3%
Forestal (*)	29	20	25	48%	17%
Otros	10	10	6	0%	79%
<b>Total</b>	<b>1.280</b>	<b>1.234</b>	<b>1.207</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>

(\*) Las ventas incluyen energía

(\*\*) Maderas incluye paneles y aserradero

**Total 2T17: US\$ 1.280 MM**



## CELULOSA

En el primer semestre de 2017 los ingresos de celulosa aumentaron un 5% en comparación al año anterior, producto de un aumento en las ventas físicas durante el primer trimestre y mayores precios en el segundo. Los mercados mostraron en general un buen desempeño durante el segundo trimestre, a pesar de que normalmente los meses previos al verano del hemisferio norte presentan baja demanda.

En Asia, los precios aumentaron debido a un incremento en la demanda proveniente de China, lo que generó un alza de US\$40 (+6,5%) en el precio de fibra corta en el periodo marzo - junio y un aumento de US\$20 (+3%) en fibra larga entre marzo - mayo. Sin embargo, esta fibra retrocedió un 1% en el mes de junio, por lo que tuvo una variación total entre marzo y junio de 1%.

Si bien en el mercado europeo el precio de fibra corta tuvo un aumento de 16%, aún se mantiene bajo los niveles de Asia. El incremento en los precios comenzó en enero, tres meses posterior al mercado asiático. Además de esto, el aumento en los niveles de descuento en Europa ha hecho cada vez más difícil alcanzar retornos equivalentes a los que ofrece Asia. Producto de esto, se ha embarcado más volumen al mercado asiático, lo que ha puesto mayor presión en el europeo. Por otra parte, en Latinoamérica la situación continúa estable, incluyendo Brasil y exceptuando Venezuela, donde no se han registrado ventas.

## PANELES

El segmento Plywood mostró estabilidad durante el trimestre y se siguieron observando mejoras en precios. Norteamérica ha mantenido un buen nivel de demanda y un leve incremento en los precios. En Europa se ha visto una recuperación comparado con el año anterior; el incremento en la demanda y el fortalecimiento del euro han contribuido a mejorar la facturación en este mercado. Latinoamérica ha mostrado dinamismo, lo que se ha traducido en mejores precios. En paneles, las ventas aumentaron levemente en comparación al trimestre anterior, MDF incrementó sus ventas físicas en 0,7% y 1,1% en precios, mientras que MDP tuvo un crecimiento de 6,4% en volumen y 3% en precios.

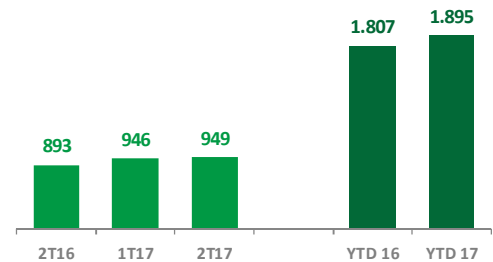
La venta de tableros en Brasil ha sido afectada por la crisis económica y política de dicho país, lo que ha implicado una menor facturación durante el primer semestre en comparación el año anterior. En México, se ha intensificado la competencia por mayor oferta de MDF por parte de productores locales y brasileros, lo que ha presionado los precios. En Norteamérica el mercado doméstico de tableros ha mostrado cierta estabilidad para MDP y MDF, en un mercado casi plano las importaciones de tableros han aumentado, al igual que molduras, muebles y pisos. En Argentina la facturación de MDF y MDP ha aumentado, sobrepasando el crecimiento del año anterior. Gran parte de este incremento se debe al aumento en melaminas.

## MADERA ASERRADA

Las ventas en este segmento mostraron una recuperación con respecto a las del trimestre pasado. Esta tendencia se debe principalmente a un aumento en los volúmenes de ventas físicas. Desde el punto de vista de los precios, estos siguen mostrando mejoras con respecto al año anterior; el mercado asiático, norteamericano y Medio Oriente han mostrado dinamismo, lo que se ha reflejado en un aumento en los precios. La oferta de productos remanufacturados se mantiene alta, en niveles similares al periodo anterior. Para los meses siguientes se proyecta un escenario estable tanto para volúmenes como para precios, debido al equilibrio que se percibe actualmente entre oferta y demanda.

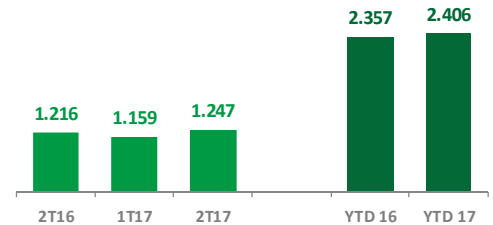
### PRODUCCIÓN

Miles de Adt



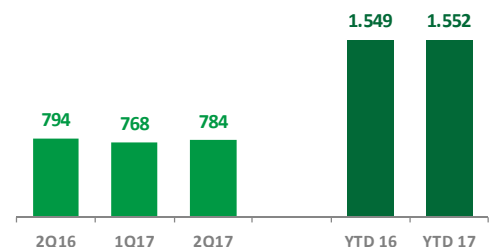
### PRODUCCIÓN

Miles de m<sup>3</sup>



### PRODUCCIÓN

Miles de m<sup>3</sup>



COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2017	1T 2017	2T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	2.228.999	2.205.928	1.804.076	1%	24%	4.434.927	3.571.383	24%
<b>EBITDA</b>	<b>96.112</b>	<b>108.750</b>	<b>97.137</b>	<b>-12%</b>	<b>-1%</b>	<b>204.862</b>	<b>173.361</b>	<b>18%</b>
EBIT	70.617	84.018	77.400	-16%	-9%	154.636	134.138	15%
Resultado no operacional	(10.201)	(9.150)	(12.277)	-11%	17%	(19.351)	(25.016)	23%
<b>Resultado neto</b>	<b>38.824</b>	<b>50.883</b>	<b>44.892</b>	<b>-24%</b>	<b>-14%</b>	<b>89.707</b>	<b>78.072</b>	<b>15%</b>
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m <sup>3</sup> )	2.415	2.496	2.468	-3%	-2%	4.911	4.960	-1%
Participación de Mercado Copec Chile	57,5%	58,6%	59,0%	-2%	-3%	58,1%	58,7%	-1%
Ventas Mapco (MM US\$)	381	347	-	10% -	-	729	-	-
EBITDA Mapco (MM US\$)	13	5	-	160% -	-	18	-	-
Ventas Físicas Mapco (Miles de m <sup>3</sup> )	486	444	-	9% -	-	930	-	-

2T17  
2T16

Copec alcanzó una utilidad neta de \$38.824 millones en el trimestre, resultado \$6.068 millones menor al mismo periodo del 2016. Esto se explica fundamentalmente por una disminución en el resultado operacional de \$6.783 millones, relacionada con menores márgenes en Copec Chile y en Terpel. En Chile, los márgenes comerciales subieron, sin embargo en 2016 se registró un efecto positivo en revaloración de inventarios, lo que aumentó el margen.

2T17  
1T17

El resultado del trimestre fue \$12.059 millones menor al del trimestre anterior. El resultado operacional disminuyó en \$13.401 millones debido a una baja en los márgenes y volúmenes en el canal concesionarios e industrial. En Chile los volúmenes de ambos canales disminuyeron un 3% respectivamente. Por otro lado, el resultado no operacional fue más desfavorable como consecuencia de mayores otros gastos.

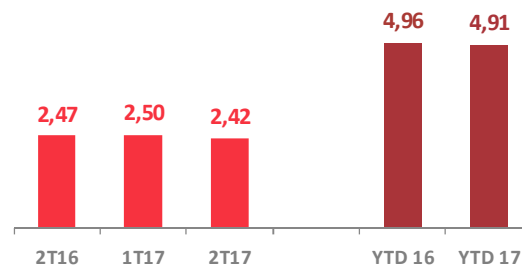
2017  
2016

ACUMULADO

En relación al acumulado del año anterior, Copec registró una variación positiva de \$11.635 millones. Esto se explica por un alza en el resultado operacional de \$20.498 millones relacionada con mayores márgenes en Chile y Colombia, sumado a un incremento en los volúmenes de venta en el canal concesionario en Chile. A lo anterior se agrega la consolidación de las operaciones de Mapco en Estados Unidos. El resultado no operacional fue menos desfavorable debido a diferencias de cambio, compensadas en parte por mayores costos financieros.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m<sup>3</sup>



## ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	2T 2017	1T 2017	2T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	3.646.845	3.588.928	3.538.335	2%	3%	7.235.773	6.989.771	4%
<b>EBITDA</b>	<b>162.202</b>	<b>157.723</b>	<b>179.969</b>	<b>3%</b>	<b>-10%</b>	<b>319.925</b>	<b>314.015</b>	<b>2%</b>
EBIT	117.350	113.564	138.118	3%	-15%	230.914	227.925	1%
Resultado no operacional	(29.506)	(29.331)	(40.793)	-1%	28%	(58.837)	(82.453)	29%
<b>Resultado neto Atribuible al controlador</b>	<b>54.748</b>	<b>50.244</b>	<b>65.895</b>	<b>9%</b>	<b>-17%</b>	<b>104.992</b>	<b>88.997</b>	<b>18%</b>
<b>Resultado neto Atribuible a minoritarios</b>	-	-	-	-	-	-	<b>32</b>	<b>-100%</b>
<b>Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)</b>								
Colombia	1.740	1.703	1.723	2%	1%	3.443	3.471	-1%
Panamá	233	225	241	4%	-3%	458	482	-5%
Ecuador	140	137	134	2%	4%	277	255	9%
República Dominicana	53	62	49	-15%	8%	115	107	7%
<b>Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)</b>								
Colombia	71	70	79	1%	-10%	141	150	-6%
Panamá	20	20	20	0%	0%	40	38	5%
Ecuador	16	14	12	14%	33%	30	24	25%

2T17  
2T16

La utilidad de Terpel del segundo trimestre de 2017 disminuyó en un 17% con respecto al mismo periodo de 2016. El EBITDA tuvo una baja de COP\$17.767 millones producto de menores márgenes y un efecto negativo en revalorización de inventarios. A lo anterior se suma una caída en el volumen de ventas físicas en Panamá y en el negocio de GNV en Colombia y Panamá.

2T17  
1T17

La utilidad del trimestre aumentó un 9% con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado operacional mayor en 3% debido a mayores ventas en Colombia y Panamá.

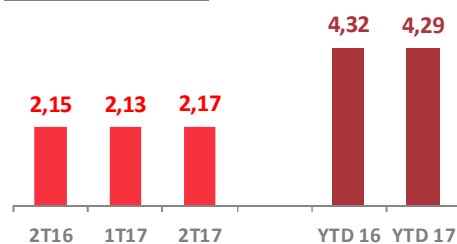
2017  
2016

ACUMU  
LADO

El EBITDA acumulado a diciembre de 2017 fue un 2% mayor en comparación al mismo periodo de 2016. Respecto del año anterior destaca una mejora en los márgenes, que fue parcialmente compensada por una leve baja en los volúmenes de venta.

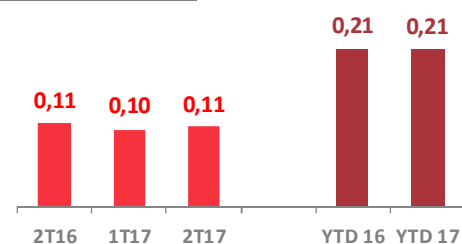
### VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



### VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



## ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2017	1T 2017	2T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	191.649	163.949	125.010	17%	53%	355.598	208.581	70%
<b>EBITDA</b>	<b>32.344</b>	<b>21.439</b>	<b>27.399</b>	<b>51%</b>	<b>18%</b>	<b>53.783</b>	<b>47.614</b>	<b>13%</b>
EBIT	22.747	12.039	20.539	89%	11%	34.786	34.835	0%
Resultado no operacional	1.804	(1.418)	6.087	227%	-70%	386	4.692	-92%
<b>Resultado neto</b>	<b>16.516</b>	<b>5.378</b>	<b>19.901</b>	<b>207%</b>	<b>-17%</b>	<b>21.894</b>	<b>29.784</b>	<b>-26%</b>
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	130	89	130	46%	0%	219	223	-2%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	48	49	46	-2%	4%	97	90	8%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	132	129	-	2%	-	261	-	-
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	104	100	-	4%	-	204	-	-

2T17  
2T16

En el segundo trimestre de 2017 Abastible obtuvo un resultado de \$16.516 millones, menor en \$3.385 millones al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una baja en diferencia de cambio, la cual fue favorable en el 2016. El resultado operacional tuvo un alza de 11% debido a una mejora en Colombia, además de la nueva consolidación del resultado proveniente de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador.

2T17  
1T17

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible aumentó en un 207%, lo cual se explica por un resultado operacional mayor en \$10.708 millones, producto de la estacionalidad de las ventas de GLP, la cual aumenta en los meses de invierno. Consecuencia de esto las ventas físicas en Chile aumentaron un 46%.

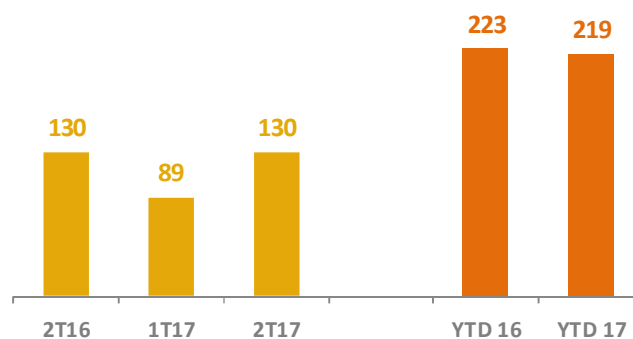
2017  
2016

ACUMULADO

El resultado acumulado al segundo semestre de 2017, presentó una disminución de 26% respecto al mismo periodo del año 2016. Esto se explica fundamentalmente por un menor resultado no operacional, el cual fue \$4.306 millones menor producto de una diferencia de cambio desfavorable y mayores costos financieros netos. El resultado operacional se mantuvo estable, ya que el mejor desempeño de Inversiones Nordeste y la consolidación de Solgas y Duragas compensaron la baja en el resultado operacional de Chile.

### VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	2T 2017	1T 2017	2T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	103	84	69	22%	49%	187	155	21%
<b>EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>23%</b>	<b>-22%</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>224%</b>
EBIT	8	(4)	(8)	279%	201%	3	(19)	118%
Resultado no operacional	(3)	(1)	1	-439%	-455%	(3)	5	-171%
				-	-			-
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(8)	5	24	-259%	-134%	(3)	43	-107%
				-	-			-
<b>Utilidad controladora</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>-3459%</b>	<b>-133%</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>-1280%</b>
<b>Utilidad participaciones Minoritarias</b>	<b>(4)</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>-265%</b>	<b>-131%</b>	<b>(1)</b>	<b>11</b>	<b>-114%</b>
<b>Ventas Físicas (*)</b>								
Harina y otros proteicos (tons.)	97.894	96.614	67.081	1%	46%	194.508	157.359	24%
Aceite de pescado (tons.)	1.524	433	792	252%	92%	1.957	1.773	10%

2T17  
2T16

Eperva tuvo una pérdida de US\$2 millones en el segundo trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2016 presentó una utilidad de US\$6 millones. Lo anterior se explica por un menor resultado por operaciones discontinuadas en US\$32 millones, que se asocia al efecto tipo de cambio en Selecta. El resultado operacional tuvo una variación positiva de US\$16 millones, debido a mayores ventas físicas de harina de pescado.

2T17  
1T17

El resultado del segundo trimestre de 2017 disminuyó con respecto al trimestre anterior en US\$2 millones. El resultado operacional fue superior en US\$11 millones debido a una mejora en el precio de la harina y mayores ventas de este producto. El resultado no operacional tuvo un caída de US\$2 millones debido a diferencia de cambio menos favorable. El resultado proveniente de operaciones discontinuadas fue US\$13 millones menor debido al efecto de tipo de cambio en Selecta.

2017  
2016

ACUMULADO

La pérdida acumulada a junio de 2017 es US\$2 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se debe principalmente a una disminución en el resultado de operaciones discontinuadas, el cual se explicar por una baja en el resultado de Selecta, asociado fundamentalmente a una caída en el tipo de cambio en comparación al 2016. Lo anterior es parcialmente compensado por un mejor resultado operacional ligado a mayores ventas de harina de pescado, lo cual fue compensado en parte por una baja en los precios de venta.

(\*) Las ventas físicas no incluyen Selecta

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

US\$ MM	2T 2017	1T 2017	2T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	40	31	43	30%	-7%	71	75	-5%
<b>EBITDA</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>61%</b>	<b>-40%</b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>-41%</b>
EBIT	0	(1)	4	114%	-97%	(1)	6	-110%
Resultado no operacional	(7)	(6)	1	-5%	-913%	(13)	(4)	-189%
<b>Resultado neto</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>	<b>4</b>	<b>-19%</b>	<b>-222%</b>	<b>(8)</b>	<b>(1)</b>	<b>-1057%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	7.433	2.330	10.246	219%	-27%	9.763	13.650	-28%
Aceite de pescado (tons.)	2.127	522	1.942	307%	10%	2.650	2.845	-7%
Conservas (cajas)	498.372	595.190	482.064	-16%	3%	1.093.563	1.091.079	0%
Congelados (tons.)	5.791	2.185	4.260	165%	36%	7.977	6.154	30%
<b>Capturas (tons.)</b>	<b>64.034</b>	<b>63.007</b>	<b>57.167</b>	<b>2%</b>	<b>12%</b>	<b>127.041</b>	<b>117.783</b>	<b>8%</b>

2T17  
2T16

Igemar tuvo una pérdida de US\$4 millones en el segundo trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo de 2016 el resultado fue de US\$4 millones. El resultado operacional tuvo una variación negativa de US\$4 millones, la cual se explica por menores precios y volúmenes, tanto en harina como aceite de pescado. El resultado no operacional disminuyó en US\$8 millones producto fundamentalmente de una baja en participación en asociadas y negocios conjuntos asociada a la variación negativa en el resultado de Corpesca.

2T17  
1T17

La pérdida del segundo trimestre aumentó en US\$0,6 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un menor resultado no operacional producto de mayores gastos de naves no operativas y un menor resultado en ganancias de asociadas y negocios conjuntos. Por otro lado, el resultado operacional mejoró en US\$0,8 millones debido a mayores volúmenes de venta de harina, aceite y congelados, lo que fue compensado por menores precios en estos productos.

2017  
2016

ACUMU  
LADO

La pérdida acumulada a junio de 2017 de US\$8 millones, fue US\$7 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se explica por un lado por un resultado no operacional US\$9 millones inferior respecto al año anterior y un resultado operacional menor en US\$7 millones. El resultado no operacional disminuyó debido a distintos factores: un alza en gastos de naves no operativas y activos paralizados (-US\$3 millones) y menor diferencia de cambio (-US\$2 millones) y una disminución en ganancias de asociadas y negocios conjuntos (-US\$0,8 millones). Por otro lado, la baja en el resultado operacional se asocia a una disminución de 30% en los volúmenes de pesca procesados provenientes de la flota industrial propia, producto de una temporada de pesca que comenzó más tarde que la del año anterior. A esto se une una disminución en los precios de harina y aceite.





### PROYECTO MAPA Y CELULOSA TEXTIL

- > En abril de 2012, Arauco presentó el Estudio de Impacto Ambiental del Proyecto Mapa ante el Servicio de Evaluación Ambiental (SEA). En febrero de 2014, este estudio fue aprobado por el SEA, sin embargo un grupo de comunidades presentó un recurso de protección contra el SEA. En mayo de 2017, tras varios procedimientos, la Corte Suprema falló a favor del proyecto.
- > Para el caso del proyecto de celulosa textil en Valdivia, en marzo de 2015 el SEA aprobó la Declaración de Impacto Ambiental presentada por Arauco. Sin embargo, a fines de 2015 un grupo de comunidades presentó un recurso de protección contra el SEA. En julio de 2017 Arauco llegó a un acuerdo con las comunidades y la Corte Suprema aceptó el retiro del recurso de protección por parte de las comunidades.
- > Ambos proyectos están sujetos a estudios técnicos y de factibilidad, así como a la aprobación del Directorio de la Compañía antes de continuar.

### VENTA DE SELECTA

- > En junio de 2017, Corpesca informó mediante un hecho esencial acerca de las negociaciones sobre la venta del 60% de las acciones de Sementes Selecta (“Selecta”) por parte de Corpesca do Brasil a la compañía coreana CJ Cheil Jedang Corporation. En esta comunicación se señalaba que se daría a conocer al mercado cuando las condiciones acordadas para la venta se cumplieran.
- > De esta forma, en agosto de 2017 Corpesca informó el cumplimiento de las condiciones acordadas por lo que se procedió al cierre de la operación de venta. Los compradores fueron CJ Logistics do Brasil Ltda. y el fondo de inversión Stic CJ Global Investment Partnership Private Equity Fund, con un 37,33% y 22,67% respectivamente.
- > El precio de venta del 60% de las acciones fue de US\$214 millones, que se ajustará conforme a los montos de deuda y capital de trabajo neto a la fecha de cierre. Sin considerar el ajuste de precio señalado, la operación produciría para Corpesca una utilidad antes de impuesto estimada de US\$124 millones.
- > La venta se materializó en agosto de 2017.

### EPERVA E IGMAR ACUERDAN AUMENTAR PARTICIPACIÓN EN CORPESCA

- > En julio de 2017, Eperva e Igemar anunciaron una promesa de compra por el 23% de las acciones de Corpesca que pertenecen a la Sociedad Pesquera Coloso S.A.
- > La promesa de compraventa está sujeta a condiciones, entre ellas está presente que se materialice la venta del 60% de las acciones de la sociedad brasilera Sementes Selecta.
- > El precio acordado para la compraventa es de US\$69,4 millones, del cual Eperva pagará US\$41,8 millones mientras que Igemar los US\$27,6 millones restantes.

### COMPRA DE MASISA DO BRASIL

- > En septiembre de 2017, Arauco do Brasil acordó con la sociedad chilena Masisa la compra de la totalidad de los derechos sociales de la filial Masisa do Brasil. El precio de la transacción ascenderá a un valor aproximado de US\$102,8 millones, al que se le deducirán ciertas cantidades acordadas en el contrato, por lo que el valor final a pagar por Arauco es de US\$58,1 millones.
- > Los principales activos de Masisa do Brasil son dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Rio Grande do Sul). Cuenta con una línea de tableros de MDF de una capacidad instalada de 300.000 m<sup>3</sup> anuales, una línea de tableros MDP de 500.000 m<sup>3</sup> anuales y cuatro líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 660.000 m<sup>3</sup> anuales.
- > En caso de materializarse esta adquisición, Arauco alcanzaría una capacidad instalada de 10 millones de m<sup>3</sup>, consolidando su posición como segundo productor a nivel mundial. La materialización se encuentra sujeta a una serie de condiciones, siendo la más relevante la autorización por parte de la autoridad de libre competencia de Brasil. Arauco estima que la transacción debiera concretarse a más tardar el primer bimestre de 2018.

## BALANCE

US\$ MM	2T 2017	1T 2017	2T 2016
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.196	1.303	1.669
Otros activos financieros corrientes	196	187	175
Otros Activos No Financieros, Corriente	218	211	182
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.362	1.411	1.352
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	48	54	77
Inventarios	1.452	1.428	1.365
Activos biológicos corrientes	305	302	275
Activos por impuestos corrientes	99	166	118
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	7	7	7
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>4.884</b>	<b>5.070</b>	<b>5.220</b>
Otros activos financieros no corrientes	447	463	531
Otros activos no financieros no corrientes	116	114	132
Derechos por cobrar no corrientes	33	36	41
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	25	7
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	935	1.050	632
Activos intangibles distintos de la plusvalía	815	835	636
Plusvalía	409	418	168
Propiedades, Planta y Equipo	10.100	10.143	9.277
Activos biológicos, no corrientes	3.519	3.447	3.555
Propiedad de inversión	46	46	45
Activos por impuestos diferidos	326	310	231
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>16.753</b>	<b>16.886</b>	<b>15.253</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>21.637</b>	<b>21.956</b>	<b>20.473</b>
Otros pasivos financieros corrientes	864	961	464
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.220	1.307	1.280
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	18	10	6
Otras provisiones a corto plazo	16	16	4
Pasivos por Impuestos corrientes	32	49	55
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	9	8	7
Otros pasivos no financieros corrientes	193	305	209
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.352</b>	<b>2.656</b>	<b>2.025</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	5.839	5.897	5.910
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	68	69	43
Pasivo por impuestos diferidos	2.310	2.292	2.173
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	108	107	90
Otros pasivos no financieros no corrientes	134	138	104
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>8.461</b>	<b>8.504</b>	<b>8.321</b>
Participaciones no controladoras	4.433	4.417	4.120
<b>Patrimonio atribuible al Controlador</b>	<b>6.391</b>	<b>6.380</b>	<b>6.007</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>21.637</b>	<b>21.956</b>	<b>20.473</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	2T 2017	1T 2017	2T 2016	YTD 2017	YTD 2016
Ingresos por Ventas	4.947	4.878	4.086	9.825	7.887
Costo de Ventas	(4.107)	(4.085)	(3.391)	(8.192)	(6.551)
<b>Margen Bruto</b>	<b>840</b>	<b>793</b>	<b>694</b>	<b>1.633</b>	<b>1.336</b>
Otros ingresos, por función	40	53	65	92	126
Costos de distribución	(305)	(293)	(298)	(599)	(497)
Gasto de administración	(240)	(232)	(171)	(472)	(407)
Otros gastos, por función	(19)	(203)	(18)	(222)	(46)
Otras ganancias (pérdidas)	(2)	(1)	(0)	(2)	(0)
Resultado Financiero	(69)	(70)	(69)	(139)	(138)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	23	18	28	41	33
Diferencia de Cambio	(2)	8	4	5	22
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>266</b>	<b>73</b>	<b>235</b>	<b>339</b>	<b>429</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(78)	(13)	(42)	(91)	(93)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	187	60	193	247	335
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>107</b>	<b>30</b>	<b>111</b>	<b>137</b>	<b>193</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	80	30	82	110	142
<b>Ganancia Neta</b>	<b>187</b>	<b>60</b>	<b>193</b>	<b>247</b>	<b>335</b>

## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2017	YTD 2016
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.591	8.516
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	3	0
Otros cobros por actividades de operación	173	248
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.447)	(7.366)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(475)	(360)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(7)	(4)
Otros pagos por actividades de operación	(75)	(130)
Dividendos recibidos	15	15
Intereses pagados	(117)	(109)
Intereses recibidos	17	35
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(61)	(94)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5)	(11)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>613</b>	<b>739</b>
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(275)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(0)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	3	7
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	(153)
Préstamos a entidades relacionadas	(0)	(11)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6	10
Compras de propiedades, planta y equipo	(289)	(261)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	0
Compras de activos intangibles	(32)	(12)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	(87)	(77)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(0)	(1)
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	28	11
Intereses recibidos	3	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	55	(10)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(310)</b>	<b>(772)</b>
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	(0)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	37	88
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	260	415
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(491)	(464)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2)	(2)
Dividendos pagados	(213)	(194)
Intereses pagados	(37)	(39)
Otras entradas (salidas) de efectivo	3	(5)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(442)</b>	<b>(202)</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>(139)</b>	<b>(235)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	3	51
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.332	1.668
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.196</b>	<b>1.483</b>