



antar**chile**

---

# ANÁLISIS DE RESULTADOS

Tercer Trimestre  
2017

# 03

---

AntarChile consolidado

# 08

---

AntarChile individual

# 09

---

Información por segmento

## 10

---

Forestal

## 12

---

Combustibles

## 15

---

Pesquero

# 17

---

Principales hitos del periodo

# 18

---

Estados financieros

## INFORMACIÓN DE CONTACTO

### Gerente General

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

### Jefe de Relaciones con Inversionistas

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

# RESULTADOS consolidados



3T17  
3T16

La utilidad de AntarChile en el tercer trimestre del año alcanzó US\$204 millones, lo que implica un incremento de US\$138 millones respecto a igual trimestre de 2016. El alza se explica por un aumento de US\$178 millones en el resultado operacional, asociado a un mejor resultado en los negocios forestal y combustibles.

El sector forestal registró un incremento de US\$147 millones, producto de mejores precios y ventas físicas en los negocios de celulosa, madera aserrada y paneles.

En el negocio de combustibles, el resultado operacional aumentó US\$38 millones, donde destaca el buen desempeño de Copec y Terpel, producto de mejores márgenes unitarios en Chile y Colombia, y un incremento en las ventas físicas en Colombia. Por su parte, Abastible registró un alza asociada a mayores ventas físicas en estos mismos países. A esto se suma la consolidación de Mapco en Estados Unidos, Solgas en Perú y Duragas en Ecuador.

Por otro lado, el resultado no operacional registró un aumento de US\$80 millones, lo que se relaciona a un incremento en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos. En este punto destaca el aumento en las ganancias de Corpesca, a raíz de la venta del 60% de Selecta, que generó una utilidad antes de impuestos de US\$161 millones para Corpesca y de US\$64 millones para AntarChile. A esto se suma una mejor diferencia de cambio.

3T17  
2T17

La utilidad de AntarChile aumentó en US\$97 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un resultado no operacional mayor en US\$95 millones, relacionado al incremento en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos, producto del resultado positivo de Corpesca por la venta del 60% de Selecta, el pago de seguros que reducen la provisión de pérdidas por incendios forestales (US\$35 millones) y una mayor revalorización de activos biológicos (+US\$10 millones), ambos efectos en Forestal Arauco. El resultado operacional presentó un alza de US\$73 millones, impulsada por un mayor resultado en el negocio forestal (+US\$44 millones) y también en el sector combustibles, con incrementos en Copec (+US\$20 millones) y Abastible (+US\$8 millones).

2017  
2016

ACUMU  
LADO

AntarChile alcanzó una utilidad acumulada al tercer trimestre de 2017 de US\$341 millones, cifra 31% mayor a la obtenida en 2016 (US\$260 millones).

El resultado operacional tuvo un aumento de US\$309 millones, que se debe principalmente al sector forestal (+US\$ 242 millones), ya que Arauco registró mayores ingresos en todas las líneas de negocio, especialmente en celulosa por un incremento en los precios y en las ventas físicas. Por su parte, el aumento en el resultado operacional del sector combustibles se explica por Copec (+US\$ 70 millones), ya que obtuvo 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 mostró un alza (+US\$7 millones) relacionada al buen desempeño de las operaciones en Chile y Colombia y la consolidación de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador. El resultado no operacional registró una baja de US\$140 millones respecto al ejercicio anterior. Esto se explica mayoritariamente por la pérdida de US\$138 millones (neto de seguros) en el sector forestal, asociada a los incendios forestales que se registraron en Chile durante el primer trimestre de 2017 y que afectaron alrededor de 80 mil hectáreas de plantaciones, equivalentes a un 6% del valor IFRS de las plantaciones de Arauco y un 2% de sus activos totales.

US\$ MM	3T2017	2T 2017	3T2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.204	4.947	4.263	5%	22%	15.029	12.150	24%
EBIT	368	295	190	25%	94%	931	622	50%
<b>EBITDA*</b>	<b>638</b>	<b>543</b>	<b>440</b>	<b>17%</b>	<b>45%</b>	<b>1.685</b>	<b>1.327</b>	<b>27%</b>
EBITDA Ajustado **	1.023	878	366	17%	180%	2.696	1.349	100%
Resultados no Operacionales	66	(29)	(14)	325%	576%	(158)	(18)	-790%
Resultado Neto	342	187	124	83%	177%	590	459	28%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>204</b>	<b>107</b>	<b>66</b>	<b>90%</b>	<b>207%</b>	<b>341</b>	<b>260</b>	<b>31%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	138	80	57	73%	142%	249	199	25%
Margen EBITDA	12%	11%	10%	12%	19%	11%	11%	3%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	8,5 x	7,9 x	5,8 x	8%	47%	7,9 x	6,2 x	27%

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

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

# BALANCE consolidado



US\$ MM	sep 2017	dic 2016	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	5.075	5.010	65	1,3%
Activos no corrientes	17.235	16.909	326	1,9%
<b>Total Activos</b>	<b>22.310</b>	<b>21.919</b>	<b>391</b>	<b>1,8%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.088	978	110	11,2%
Otros pasivos corrientes	1.891	1.751	140	8,0%
Otros pasivos financieros no corrientes	5.518	5.890	(372)	-6,3%
Otros pasivos no corrientes	2.626	2.613	13	0,5%
<b>Total Pasivos</b>	<b>11.124</b>	<b>11.232</b>	<b>(108)</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Patrimonio participaciones no controladoras</b>	<b>4.561</b>	<b>4.393</b>	<b>168</b>	<b>3,8%</b>
<b>Patrimonio Controlador</b>	<b>6.625</b>	<b>6.294</b>	<b>331</b>	<b>5,3%</b>
Leverage	0,47	0,50	N.A.	-5,8%
Deuda financiera neta	5.220	5.295	(75)	-1,4%

Al 30 de septiembre de 2017, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron en un 1,8%, en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2016.

Los activos corrientes presentaron un alza de 1,3%, explicados por el aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes en Arauco, a lo que se agregan mayores inventarios en Copec. Lo anterior es parcialmente compensado por menor efectivo y equivalentes al efectivo y una disminución en activos por impuestos corrientes en Arauco.

Los activos no corrientes aumentaron en un 1,9% lo cual está asociado a un alza en propiedad, planta y equipo proveniente de Copec y de mayores inversiones contabilizadas por el método de la participación. Esto fue compensado, en parte, por una disminución en Activos Biológicos no corrientes, que corresponde en gran medida a las plantaciones dañadas por los incendios forestales que afectaron a Arauco a comienzos de 2017.

Los pasivos corrientes aumentaron un 9,2%, producto de un alza en otros pasivos no financieros corrientes, debido al incremento en dividendos por pagar. Además de esto, se registraron mayores cuentas por pagar y otros pasivos financieros corrientes.

Por otro lado, los pasivos no corrientes registraron una caída de 4,2%, lo que se explica fundamentalmente por una disminución en otros pasivos financieros no corrientes ocurrida en la matriz y en Arauco.

Finalmente, el patrimonio aumentó en 5,3% respecto a diciembre de 2016, explicado principalmente por un incremento en las ganancias acumuladas. A lo anterior se suman reservas de conversión menos negativas.

# FLUJO DE EFECTIVO consolidado



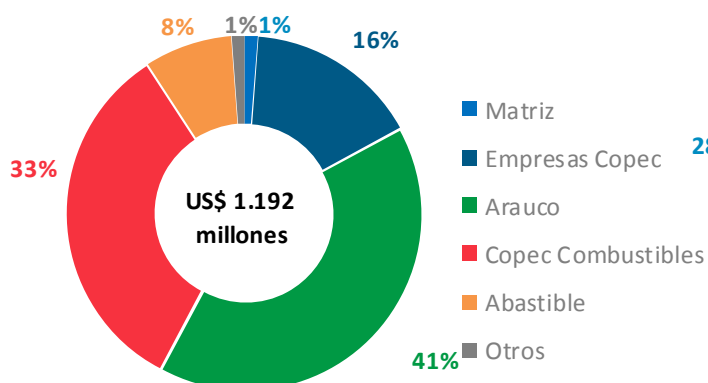
US\$ MM	sep-17	sep-16	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	1.094	1.009	86	9%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(655)	(1.022)	367	36%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(607)	(272)	(336)	-124%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(167)</b>	<b>(285)</b>	<b>118</b>	<b>41%</b>

El flujo operacional a septiembre de 2017 alcanzó a US\$1.094 millones, lo que representa un aumento de 9% en relación al año anterior. Esto se explica por mayores cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios en Copec y, en menor medida, en Arauco y Abastible. Lo anterior es compensado parcialmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes en Copec y Abastible, a lo que se suma un alza en pagos a y por cuenta de empleados en Copec.

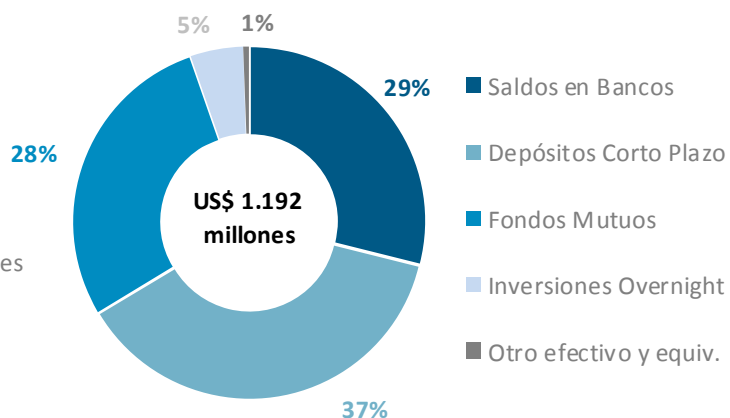
El flujo de inversión presentó un desembolso de US\$655 millones en 2017, un 36% menor a los US\$1.022 millones de 2016. Esta disminución se debe a menores flujos utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, que en 2016 incluyó la adquisición de Solgas en Perú (US\$263 millones) por parte de Abastible y la participación en Tafisa (US\$150 millones), proveniente de Arauco. Este efecto fue compensado, en parte, por mayores compras de propiedad, planta y equipos en Arauco y Copec (+US\$270 millones). A su vez, en Igemar aumentaron otros pagos para adquirir patrimonio de otras entidades, asociados a la compra de acciones de Corpesca por parte de Igemar.

Por su parte, en septiembre de 2017 se reflejó un flujo negativo por US\$607 millones por actividades de financiamiento, que se compara negativamente con el desembolso de US\$272 millones en 2016. Lo anterior se explica por una menor obtención neta de préstamos en el sector forestal, junto con un mayor pago de préstamos efectuados en el periodo por Arauco y Abastible.

**EFECTIVO Y EQUIVALENTE**  
por Empresa



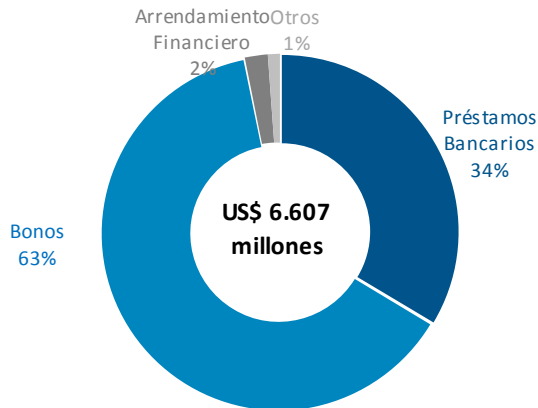
**APERTURA**  
por instrumento



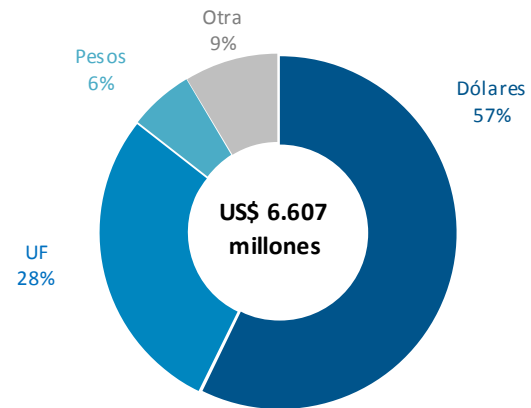
# DEUDA FINANCIERA consolidada



## APERTURA por Instrumento



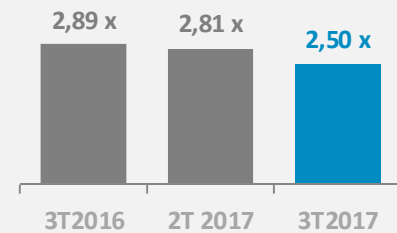
## APERTURA por moneda



## DEUDA FINANCIERA Neta

US\$ MM	3T2017	2T 2017	3T2016
Pasivo financiero corriente	1.088	864	1.059
Pasivo financiero no corriente	5.518	5.839	5.604
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>6.607</b>	<b>6.703</b>	<b>6.663</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.192	1.196	1.425
Activo financiero corriente	195	196	257
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>5.220</b>	<b>5.311</b>	<b>4.982</b>

## DEUDA NETA / EBITDA LTM



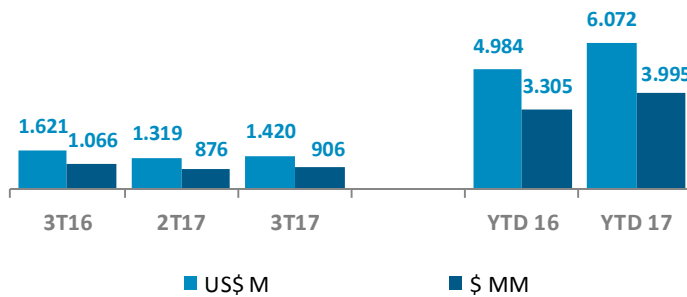
\* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.

# RESULTADOS Consolidados por segmento



US\$ MM	3T2017	2T 2017	3T2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
<b>Ventas</b>								
Forestal	1.393	1.280	1.187	9%	17%	3.907	3.541	10%
Combustibles	3.764	3.625	3.034	4%	24%	11.004	8.493	30%
Pesquero	47	40	41	16%	14%	118	116	2%
Otros negocios	0	2	0	-92%	5%	0	0	5%
<b>Total</b>	<b>5.204</b>	<b>4.947</b>	<b>4.263</b>	<b>5%</b>	<b>22%</b>	<b>15.029</b>	<b>12.150</b>	<b>24%</b>
<b>EBITDA</b>								
Forestal	396	335	234	18%	69%	1.025	770	33%
Combustibles	240	209	198	15%	21%	664	548	21%
Pesquero	7	5	10	39%	-26%	16	25	-35%
Otros negocios	(6)	(6)	(2)	-3%	-200%	(19)	(15)	-26%
<b>Total</b>	<b>638</b>	<b>543</b>	<b>440</b>	<b>17%</b>	<b>45%</b>	<b>1.685</b>	<b>1.327</b>	<b>27%</b>
<b>Utilidad</b>								
Forestal	148	84	30	77%	388%	187	142	32%
Combustibles	128	101	92	26%	39%	331	278	19%
Pesquero	38	(6)	(9)	701%	534%	27	(9)	410%
Otros negocios	28	8	9	241%	196%	44	48	-9%
<b>Total</b>	<b>342</b>	<b>187</b>	<b>124</b>	<b>83%</b>	<b>177%</b>	<b>590</b>	<b>459</b>	<b>28%</b>
<b>Capex</b>								
Forestal	169	132	129	28%	31%	421	501	-16%
Combustibles	152	75	120	101%	26%	300	520	-42%
Pesquero	29	1	4	2412%	734%	32	8	302%
Otros negocios	1	2	102	-44%	-99%	6	101	-94%
<b>Total</b>	<b>351</b>	<b>211</b>	<b>356</b>	<b>67%</b>	<b>-1%</b>	<b>759</b>	<b>1.131</b>	<b>-33%</b>

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

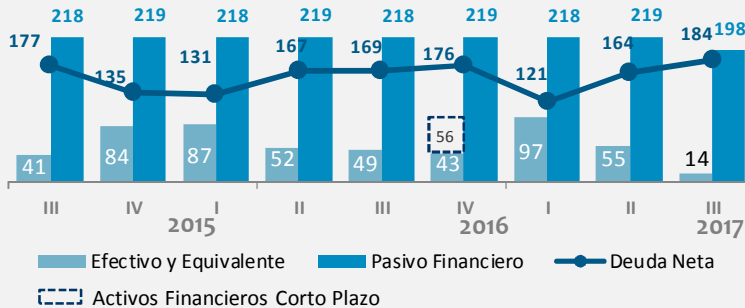


Los gastos de administración de AntarChile (individual) disminuyeron en US\$0,2 millones el tercer trimestre de 2017 en relación al mismo periodo de 2016. Esto se explica por menores provisiones por indemnizaciones por años de servicio.

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.

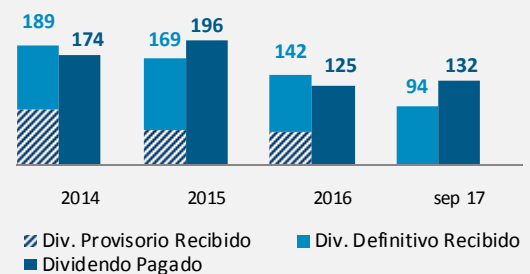
### DEUDA NETA

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 que provoca que el efectivo y equivalentes se incremente en el último trimestre de cada año. En mayo, tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo, por lo que es habitual que el efectivo y equivalente disminuyan en el segundo trimestre.

En el tercer trimestre de 2017, AntarChile redujo su deuda individual en US\$21 millones y además efectuó un traspaso temporal de fondos a Igemar por US\$19 millones, con el fin de financiar parte del aumento de su participación accionaria en Corpesca. Estos fondos fueron restituidos en noviembre de 2017.



**EMPRESAS COPEC  
CONSOLIDADO**

US\$ MM	3T2017	2T 2017	3T2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.204	4.947	4.263	5%	22%	15.029	12.150	24%
EBIT	370	296	191	25%	94%	937	627	49%
<b>EBITDA*</b>	<b>639</b>	<b>545</b>	<b>442</b>	<b>17%</b>	<b>45%</b>	<b>1.691</b>	<b>1.332</b>	<b>27%</b>
EBITDA Ajustado **	652	556	464	17%	41%	1.716	1.362	26%
Resultados no Operacionales	57	(33)	(12)	273%	575%	(175)	(26)	-573%
Resultado Neto	334	185	127	81%	163%	579	455	27%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>311</b>	<b>174</b>	<b>117</b>	<b>79%</b>	<b>166%</b>	<b>534</b>	<b>422</b>	<b>27%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	23	11	10	109%	130%	45	32	41%

(\*) 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	3T2017	2T 2017	3T2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	1.393	1.280	1.187	9%	17%	3.907	3.541	10%
<b>EBITDA Ajustado (*)</b>	<b>385</b>	<b>335</b>	<b>256</b>	<b>15%</b>	<b>50%</b>	<b>1.012</b>	<b>792</b>	<b>28%</b>
EBIT	191	147	44	30%	337%	456	214	113%
Resultado no Operacional	9	(25)	6	137%	71%	(205)	(15)	-1263%
Ganancia Total	148	84	31	77%	372%	187	142	32%
<b>Ganancia atribuible al Controlador</b>	<b>148</b>	<b>84</b>	<b>31</b>	<b>77%</b>	<b>377%</b>	<b>187</b>	<b>140</b>	<b>33%</b>
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	(0)	0	0	-135%	-108%	0	2	-76%

(\*) 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

3T17  
3T16

En el tercer trimestre de 2017 Arauco alcanzó una utilidad de US\$148 millones, US\$117 millones mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un aumento en el resultado operacional de US\$147 millones, asociado a mayores precios y volúmenes de venta en el negocio de celulosa y a un mejor resultado en paneles y madera aserrada. A esto se suma un incremento en el resultado no operacional de US\$3 millones, producto de menores otros gastos asociados al pago del seguro por incendios forestales y un mayor resultado financiero. Lo anterior fue compensado parcialmente por una menor revalorización de activos biológicos asociado a los efectos de los incendios forestales.

3T17  
2T17

La utilidad neta del tercer trimestre de 2017 fue US\$64 millones mayor a la del trimestre anterior. Esto se debe a un aumento de US\$44 millones en el resultado operacional, debido a una mejora en el negocio de celulosa, explicado por un aumento de 13% en las ventas físicas y de 2% en los precios. Además, el área de madera aserrada registró alzas en precios y volúmenes, mientras que paneles presentó un aumento de 4% en ventas físicas. Por otro lado, el resultado no operacional se elevó en US\$34 millones, relacionado al pago de seguros por incendios forestales.

2017  
2016

ACUMULADO

La utilidad acumulada a septiembre de 2017 es de US\$187 millones, lo que representa un aumento en US\$47 millones con respecto al año previo, asociado principalmente al resultado operacional, que tuvo un alza de US\$242 millones debido al incremento de todas las líneas de negocio, especialmente en celulosa, registrando mayores precios y volúmenes de venta, creciendo un 8% y 7% respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor resultado no operacional de US\$220 millones, producto de los efectos generados por los incendios forestales que ocurrieron en Chile en el primer trimestre de 2017.

**VENTAS**

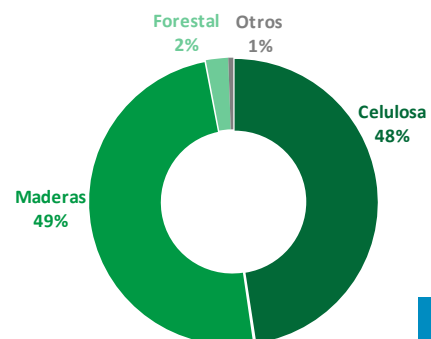
por segmento

US\$ MM	3T2017	2T 2017	3T2016	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	663	588	521	13%	27%
Maderas (*)(**)	687	653	638	5%	8%
Forestal (*)	35	29	22	20%	60%
Otros	8	10	6	-21%	34%
<b>Total</b>	<b>1.393</b>	<b>1.280</b>	<b>1.187</b>	<b>9%</b>	<b>17%</b>

(\*) Las ventas incluyen energía

(\*\*) Maderas incluye paneles y aserradero

**Total 3T17: US\$ 1.393 MM**



## CELULOSA

Normalmente la demanda de papel baja en julio y agosto por el verano en el hemisferio norte, lo que es un efecto estacional. Sin embargo, los precios se mantuvieron estables durante el tercer trimestre y no se observó una disminución importante como en años anteriores. Esto es reflejo de economías más sanas en Europa, Asia y Norteamérica, donde se han registrado crecimientos en los últimos 5 años.

En Asia, los precios se mantuvieron estables durante julio y agosto, registrando un alza en septiembre, donde la fibra corta aumentó 5% y la fibra larga un 4%. Dado que los inventarios están bajos, especialmente en China, los precios locales aumentaron hasta US\$100 con respecto a los de importación, lo que dará pie para mayores alzas en los meses siguientes.

En Europa, en tanto, la mejora de la actividad económica se refleja de manera inmediata en mayor demanda de papeles y celulosa. Muestra de esto es que muchas plantas europeas no pararon durante vacaciones para realizar mantenimiento, como sucede normalmente en estas fechas. Los niveles de inventarios están bajos, lo que confirma alzas en precios, registrando un aumento de 6% en fibra corta y 2% en fibra larga. Sin embargo hay que señalar que la fibra larga que llega a Europa proveniente de Chile ha perdido presencia respecto de proveedores europeos.

## PANELES

El mercado de Plywood mostró mejoras, presentando una mayor facturación, comparada al segundo trimestre y al mismo periodo del año anterior. Los mercados tradicionales han mostrado mayores niveles de consumo, lo que se ha evidenciado en incrementos en los volúmenes de ventas. Los precios presentaron un leve aumento, especialmente en Europa, gracias a la apreciación del euro. El mercado brasileño también registró un leve repunte, lo que se ha reflejado en mejores ventas, en comparación a trimestres anteriores. A pesar de que el mercado de Brasil sigue complicado, el nivel de consumo de tableros ha mejorado en los últimos meses. Sin embargo, la entrada de nuevas plantas de MDF mantendrá alto el nivel de oferta.

En Norteamérica, las ventas de aglomerados han mantenido un buen nivel, mientras que las de MDF presentan un nivel menor. Este último punto se debe en parte a la presencia de tableros importados desde Sudamérica.

El resto de Latinoamérica ha mantenido ventas estables, con un leve alza gracias a mejoras en el mix de productos. El mercado se observa con poco dinamismo, lo que ha reducido la cantidad de proyectos, impactando en una baja de demanda por productos de construcción y mueblería. A esto se suma la alta competencia en MDF, debido a nuevas plantas en México y Brasil. A pesar de esto, se espera que las ventas permanezcan estables en los próximos meses.

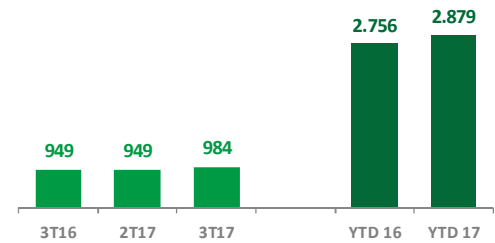
## MADERA ASERRADA

Las ventas mejoraron debido a una recuperación en los volúmenes de ventas físicas y en precios en los mercados asiáticos y de Medio Oriente. La perspectiva es que este nivel de demanda y precios se mantenga durante el último trimestre.

Por otro lado, los productos de remanufactura también registraron mayores volúmenes y precios, especialmente debido al dinamismo del mercado norteamericano. Esto ha permitido alcanzar mejores niveles de volumen y precio comparado al trimestre anterior y al año pasado. Si bien el último trimestre del año tradicionalmente es más lento, se espera que se mantenga el nivel de facturación alcanzado.

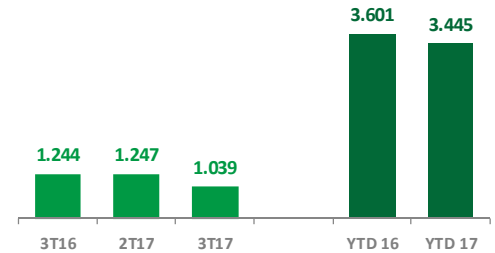
### PRODUCCIÓN

Miles de Adt



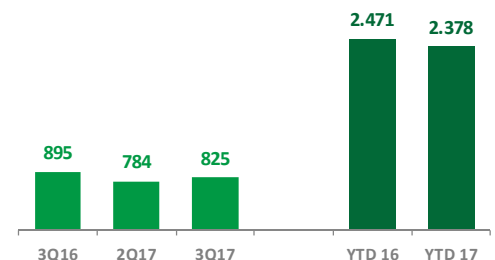
### PRODUCCIÓN

Miles de m<sup>3</sup>



### PRODUCCIÓN

Miles de m<sup>3</sup>



COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	3T2017	2T 2017	3T2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	2.215.693	2.228.999	1.841.627	-1%	20%	6.650.620	5.413.010	23%
EBIT	81.099	70.617	62.359	15%	30%	235.735	196.497	20%
<b>EBITDA</b>	<b>105.853</b>	<b>96.112</b>	<b>85.185</b>	<b>10%</b>	<b>24%</b>	<b>310.715</b>	<b>258.546</b>	<b>20%</b>
Resultado no operacional	(8.869)	(10.201)	(11.451)	13%	23%	(28.220)	(36.468)	23%
<b>Resultado neto</b>	<b>45.101</b>	<b>38.824</b>	<b>33.197</b>	<b>16%</b>	<b>36%</b>	<b>134.808</b>	<b>111.270</b>	<b>21%</b>
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m <sup>3</sup> )	2.397	2.415	2.424	-1%	-1%	7.308	7.384	-1%
Participación de Mercado Copec Chile	57,5%*	57,5%	58,3%	0%	-1%	58,1%*	58,3%	0%
Ventas Mapco (MM US\$)	411	381	-	8%	-	1.139	-	-
EBITDA Mapco (MM US\$)	13	13	-	0%	-	31	-	-
Ventas Físicas Mapco (Miles de m <sup>3</sup> )	513	486	-	6%	-	1.443	-	-

3T17  
3T16

Copec alcanzó una utilidad neta en el trimestre de \$45.101 millones, resultado \$11.904 millones mayor al mismo periodo del 2016. Esto se explica fundamentalmente por un aumento en el resultado operacional de \$18.740 millones, asociado a mayores márgenes en Copec Chile y Terpel, además de un efecto positivo por revalorización de inventarios y mayores volúmenes de venta en Terpel y en el canal concesionario de Chile. El resultado no operacional presentó un alza de \$2.582 millones, producto de un tipo de cambio favorable, lo que fue compensado en parte por un peor resultado financiero.

3T17  
2T17

El resultado del trimestre fue \$6.277 millones mayor al trimestre anterior. El resultado operacional tuvo un alza de \$10.482 millones, debido principalmente a mayores márgenes. Por otro lado el resultado no operacional aumentó en \$1.332 millones, lo que se explica por un resultado de unidades de ajuste positivo y un mejor resultado financiero.

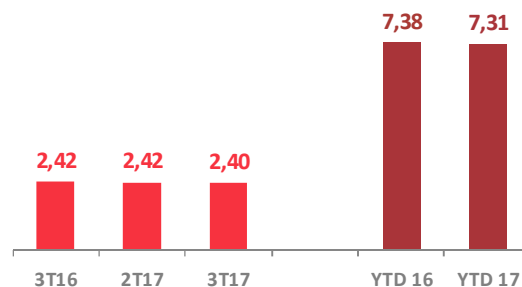
2017  
2016

ACUMULADO

En relación al resultado acumulado del año anterior, Copec registró una variación positiva de \$23.538 millones. Esto se explica por un alza en el resultado operacional de \$39.238 millones, relacionada con mayores márgenes en Chile y Colombia, sumado a un incremento en los volúmenes de venta en Terpel y en el canal concesionario de Chile. A lo anterior se agrega la consolidación de las operaciones de Mapco en Estados Unidos. El resultado no operacional aumentó en \$8.248 millones, debido a diferencias de cambio, compensadas en parte por mayores costos financieros.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m<sup>3</sup>



(\*) Esta participación de mercado es con datos a mayo 2017.

## ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	3T2017	2T 2017	3T2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	3.871.004	3.646.845	3.614.868	6%	7%	11.106.777	10.604.639	5%
<b>EBITDA</b>	<b>214.615</b>	<b>162.202</b>	<b>173.915</b>	<b>32%</b>	<b>23%</b>	<b>534.540</b>	<b>487.930</b>	<b>10%</b>
EBIT	167.966	117.350	121.468	43%	38%	398.880	349.393	14%
Resultado no operacional	(37.002)	(29.506)	(41.249)	-25%	10%	(95.839)	(123.702)	23%
<b>Resultado neto Atribuible al controlador</b>	<b>79.804</b>	<b>54.748</b>	<b>45.193</b>	<b>46%</b>	<b>77%</b>	<b>184.796</b>	<b>134.190</b>	<b>38%</b>
<b>Resultado neto Atribuible a minoritarios</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>-100%</b>
<b>Ventas Físicas Terpel (Miles de m<sup>3</sup>)</b>								
Colombia	1.798	1.740	1.750	3%	3%	5.241	5.225	0%
Panamá	234	233	242	0%	-3%	692	725	-5%
Ecuador	152	140	147	9%	3%	429	403	6%
República Dominicana	52	53	50	-2%	4%	167	157	6%
<b>Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m<sup>3</sup>)</b>								
Colombia	70	71	78	-1%	-10%	211	228	-7%
Perú	21	20	20	5%	5%	60	58	3%
Ecuador	17	16	13	6%	31%	47	37	27%

**3T17**  
**3T16**

La utilidad de Terpel del tercer trimestre de 2017 aumentó en un 77% con respecto al mismo periodo de 2016. El EBITDA tuvo un alza de COP \$40.700 millones producto de mayores márgenes y volúmenes, junto con un efecto positivo en revalorización de inventarios.

**3T17**  
**2T17**

La utilidad del trimestre aumentó un 46% con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado operacional mayor en COP \$50.616 millones, producto de mejores volúmenes de ventas físicas en Colombia, Panamá y Ecuador.

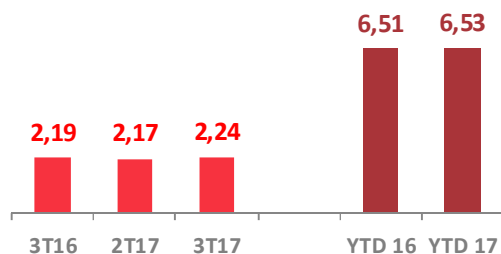
**2017**  
**2016**

El EBITDA acumulado a diciembre de 2017 fue un 10% mayor en comparación al mismo periodo de 2016. Respecto del año anterior destaca una mejora en los márgenes y un leve aumento en las ventas físicas.

ACUMU  
LADO

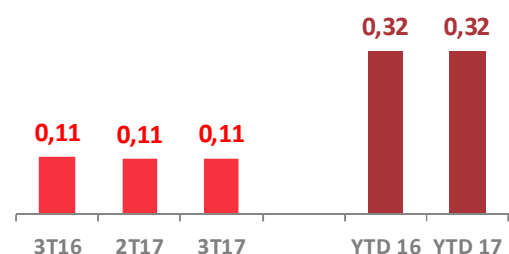
### VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m<sup>3</sup>



### VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m<sup>3</sup>



## ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	3T2017	2T 2017	3T2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	206.680	191.649	160.097	8%	29%	562.278	368.678	53%
<b>EBITDA</b>	<b>36.181</b>	<b>32.344</b>	<b>32.578</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>89.964</b>	<b>80.191</b>	<b>12%</b>
EBIT	27.051	22.747	24.068	19%	12%	61.837	58.903	5%
Resultado no operacional	1.200	1.804	394	-33%	205%	1.586	5.087	-69%
<b>Resultado neto</b>	<b>21.846</b>	<b>16.516</b>	<b>16.114</b>	<b>32%</b>	<b>36%</b>	<b>43.740</b>	<b>45.898</b>	<b>-5%</b>
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	146	130	134	12%	9%	365	357	2%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	51	48	49	6%	4%	147	138	7%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	131	132	-	-1%	-	391	-	-
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	111	104	-	7%	-	315	-	-

**3T17**  
**3T16**

En el tercer trimestre de 2017, Abastible obtuvo un resultado de \$21.846 millones, mayor en \$5.732 millones al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un incremento en el resultado operacional de \$2.983 millones, debido a un mejor desempeño en Colombia y en Chile, donde el factor climático afectó positivamente los volúmenes de ventas físicas. A esto, se suma la consolidación de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador. Por otro lado, el resultado no operacional aumentó en \$ 806 millones, producto de un tipo de cambio favorable y un resultado por unidades de reajuste positivo. A esto se suma un alza en asociadas y negocios conjuntos.

**3T17**  
**2T17**

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible aumentó en \$5.303 millones, lo cual se explica por un alza en el resultado operacional de \$4.304 millones, dado el incremento en los volúmenes de venta en Colombia y Chile (producto de factores climáticos), que crecieron un 12% y un 6% respectivamente. Por otro lado, el resultado no operacional tuvo una disminución de \$604 millones, debido a menores otros ingresos.

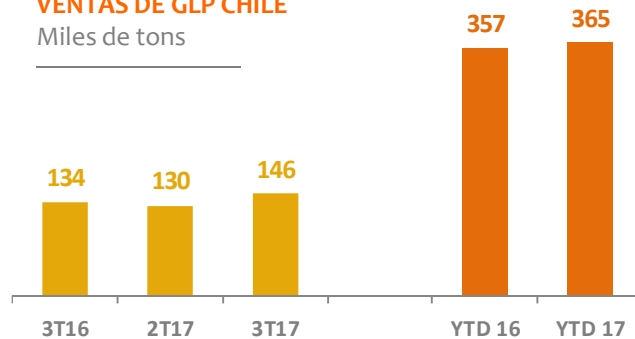
**2017**  
**2016**

**ACUMU  
LADO**

El resultado acumulado al tercer trimestre de 2017, presentó una disminución de \$2.158 millones, respecto al mismo periodo del año 2016. Esto se explica fundamentalmente por un resultado no operacional \$3.501 millones menor, a raíz de un peor resultado en diferencias de cambio y mayores costos financieros, lo cual fue parcialmente compensado por menores otros ingresos por función. El resultado operacional, por otra parte, tuvo un aumento con respecto al año anterior de \$2.934 millones, y se explica por un mejor desempeño en Colombia y por la consolidación de las operaciones de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador, lo que fue compensado en parte por un menor resultado de la operación en Chile.

### VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	3T2017	2T 2017	3T2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	65	103	100	-37%	-35%	251	255	-1%
<b>EBITDA</b>	<b>(9)</b>	<b>12</b>	<b>(3)</b>	<b>-177%</b>	<b>-205%</b>	-	<b>4</b>	<b>-100%</b>
EBIT	144	8	(13)	1802%	1167%	147	(33)	546%
Resultado no operacional	(0)	(3)	(2)	89%	88%	(3)	2	-259%
				-	-			-
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	7	(8)	(3)	179%	339%	3	40	-91%
				-	-			-
<b>Utilidad controladora</b>	<b>51</b>	<b>(2)</b>	<b>(7)</b>	<b>2696%</b>	<b>793%</b>	<b>49</b>	<b>(7)</b>	<b>755%</b>
<b>Utilidad participaciones Minoritarias</b>	<b>61</b>	<b>(4)</b>	<b>(9)</b>	<b>1721%</b>	<b>776%</b>	<b>60</b>	<b>2</b>	<b>3214%</b>
<b>Ventas Físicas (*)</b>								
Harina y otros proteicos (tons.)	34.749	97.894	226.729	-65%	-85%	229.257	384.088	-40%
Aceite de pescado (tons.)	2.175	1.524	96.725	43%	-98%	4.132	98.498	-96%

3T17  
3T16

La utilidad de Eperva del tercer trimestre de este año alcanzó los US\$51 millones, mientras que en el mismo periodo del 2016 presentó una pérdida de US\$7 millones. Lo anterior se debe principalmente a un incremento de US\$157 millones en el resultado operacional, producto de la venta del 60% de Selecta por parte de Corpesca, que significó una utilidad antes de impuestos de US\$161 millones. Esto fue parcialmente compensado por un aumento en gastos de administración (-US\$5 millones) y otros gastos por función (-US\$1 millón).

3T17  
2T17

El resultado del tercer trimestre de 2017 aumentó con respecto al trimestre anterior en US\$53 millones. El resultado operacional fue US\$136 millones mayor, lo que está asociado a la venta del 60% de Selecta (+US\$161 millones). Esto fue parcialmente compensado por menores ingresos, por una baja en las ventas de harina y mayores otros gastos por función, debido al ajuste por el valor de realización del stock de harina.

2017  
2016

ACUMU  
LADO

El resultado acumulado a septiembre de 2017 es US\$56 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esta variación positiva se debe al efecto de la venta del 60% de Selecta por parte de Corpesca, y que significó una utilidad de US\$161 millones antes de impuestos. Esto fue compensado parcialmente por un menor resultado en ganancias de operaciones discontinuadas (-US\$39 millones) producto de la operación de Selecta en 2016.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

US\$ MM	3T2017	2T 2017	3T2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	47	40	41	17%	14%	118	116	2%
<b>EBITDA</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>40%</b>	<b>-27%</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>-35%</b>
EBIT	(0)	0	3	-300%	-106%	(1)	9	-109%
Resultado no operacional	36	(7)	(13)	655%	376%	23	(18)	234%
<b>Resultado neto</b>	<b>40</b>	<b>(4)</b>	<b>(8)</b>	<b>1011%</b>	<b>621%</b>	<b>32</b>	<b>(8)</b>	<b>481%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	10.725	7.433	6.903	44%	55%	20.487	20.552	0%
Aceite de pescado (tons.)	2.967	2.127	1.486	39%	100%	5.617	4.331	30%
Conservas (cajas)	533.180	498.372	468.600	7%	14%	1.626.743	1.559.679	4%
Congelados (tons.)	6.704	5.791	5.330	16%	26%	14.681	11.484	28%
<b>Capturas (tons.)</b>	<b>17.992</b>	<b>64.034</b>	<b>20.330</b>	<b>-72%</b>	<b>-12%</b>	<b>145.033</b>	<b>138.113</b>	<b>5%</b>

3T17  
3T16

Igemar tuvo un resultado de US\$40 millones en el tercer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo de 2016 registró una pérdida de US\$8 millones. Este incremento se explica casi en su totalidad por un aumento en el resultado no operacional de US\$49 millones, producto de la venta del 60% de Selecta, filial de Corpesca en Brasil, y por la adquisición de propiedad accionaria adicional en Corpesca. El resultado operacional tuvo una baja en los precios de harina, aceite y conservas, compensada en parte por mayores ventas físicas.

3T17  
2T17

El resultado del tercer trimestre aumentó en US\$44 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado no operacional generado por la venta del 60% de Selecta en Brasil y por la utilidad producto del aumento de la participación de Igemar en Corpesca, lo que se debe a que el precio de compra de las acciones de Corpesca fue menor al valor libro. Por otro lado, el resultado operacional se mantuvo sin mayores variaciones.

2017  
2016

ACUMU  
LADO

El resultado acumulado a septiembre de 2017 de US\$32 millones, fue US\$40 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esta variación positiva se explica principalmente por un resultado no operacional US\$41 millones mayor respecto al año anterior, esto se debe a un aumento en ganancias en asociadas y negocios conjuntos, luego de la utilidad generada en Corpesca por la venta del 60% de Selecta. Lo anterior fue parcialmente compensado por una baja de US\$10 millones en el resultado operacional, asociada a la disminución de los precios de harina y aceite de pescado, en un 12% y un 29% respectivamente. Esto fue parcialmente compensado por un aumento en las ventas de aceite de pescado, conservas y congelados.





### PROYECTO VALDIVIA

---

- > Durante septiembre de 2017, el directorio de Arauco aprobó el proyecto de celulosa textil, el cual permitirá a la Planta Valdivia producir esta variedad de fibra, que presenta mejores márgenes, sin perder la capacidad de volver a comercializar celulosa tradicional.
  - > Se estima que el costo total del proyecto será de US\$185 millones y será financiado con la generación propia de caja de Arauco. El proyecto se realizará en las mismas instalaciones existentes, con equipamiento adicional que incluye dos nuevos digestores los cuales buscan optimizar el nivel de producción de celulosa, un nuevo estanque de descarga y otras modificaciones en el área de tratamiento.
  - > De esta forma, Arauco continuará diversificando su cartera de productos en el mercado de celulosa. Este tipo de celulosa se utiliza en la industria textil para suavizar, abrillantar y purificar fibras, así como en la industria de alimentos, celofán y empaques flexibles entre otros.
  - > Se prevé que la planta comience esta operación a fines de 2019.
- 

### VENTA DEL 60% DE SELECTA EN BRASIL

---

- > En junio de 2017, Corpesca informó mediante un hecho esencial acerca de las negociaciones por 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.
  - > 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 venta se materializó en agosto de 2017 y produjo para Corpesca una utilidad después de impuestos de aproximadamente US\$116 millones.
- 

### EPERVA E IGERMAR AUMENTAN SU PARTICIPACIÓN EN CORPESCA

---

- > En julio de 2017, Eperva e Igermar prometieron comprar a Sociedad Pesquera Coloso S.A. la totalidad de sus acciones en Corpesca, que correspondían al 23% de las acciones suscritas y pagadas.
- > En Septiembre de 2017 se materializó la compra de las acciones prometidas. El precio pagado por dichas acciones fue de US\$69,4 millones.
- > De esta forma Eperva pagó US\$41,7 millones por el 13,9% de las acciones mientras que Igermar pagó US\$27,7 millones por el 9,2%.
- > Finalmente, con este aumento Eperva e Igermar quedaron con una participación total en Corpesca de 60,21% y 39,79% respectivamente.

## BALANCE

US\$ MM	3T2017	2T 2017	3T2016
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.192	1.196	1.425
Otros activos financieros corrientes	195	196	257
Otros Activos No Financieros, Corriente	193	218	228
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.617	1.362	1.227
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	44	48	56
Inventarios	1.442	1.452	1.494
Activos biológicos corrientes	315	305	300
Activos por impuestos corrientes	71	99	153
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	7	7	7
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>5.075</b>	<b>4.884</b>	<b>5.146</b>
Otros activos financieros no corrientes	492	447	433
Otros activos no financieros no corrientes	128	116	136
Derechos por cobrar no corrientes	34	33	34
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	8	7
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.065	935	1.018
Activos intangibles distintos de la plusvalía	831	815	657
Plusvalía	413	409	366
Propiedades, Planta y Equipo	10.388	10.100	9.672
Activos biológicos, no corrientes	3.515	3.519	3.588
Propiedad de inversión	47	46	48
Activos por impuestos diferidos	315	326	237
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>17.235</b>	<b>16.753</b>	<b>16.195</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>22.310</b>	<b>21.637</b>	<b>21.341</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.088	864	1.059
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.457	1.220	1.238
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	18	9
Otras provisiones a corto plazo	18	16	3
Pasivos por Impuestos corrientes	62	32	44
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	10	9	9
Otros pasivos no financieros corrientes	335	193	219
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.979</b>	<b>2.352</b>	<b>2.581</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	5.518	5.839	5.604
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	69	68	49
Pasivo por impuestos diferidos	2.304	2.310	2.231
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	112	108	103
Otros pasivos no financieros no corrientes	141	134	146
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>8.145</b>	<b>8.461</b>	<b>8.135</b>
Participaciones no controladoras	4.561	4.433	4.365
<b>Patrimonio atribuible al Controlador</b>	<b>6.625</b>	<b>6.391</b>	<b>6.260</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>22.310</b>	<b>21.637</b>	<b>21.341</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	3T2017	2T 2017	3T2016	YTD 2017	YTD 2016
Ingresos por Ventas	5.204	4.947	4.263	15.029	12.150
Costo de Ventas	(4.262)	(4.107)	(3.549)	(12.455)	(10.100)
<b>Margen Bruto</b>	<b>942</b>	<b>840</b>	<b>714</b>	<b>2.575</b>	<b>2.050</b>
Otros ingresos, por función	56	40	72	148	198
Costos de distribución	(331)	(305)	(275)	(930)	(772)
Gasto de administración	(242)	(240)	(249)	(713)	(656)
Otros gastos, por función	(5)	(19)	(26)	(227)	(71)
Otras ganancias (pérdidas)	(1)	(2)	2	(4)	2
Resultado Financiero	(75)	(69)	(76)	(214)	(215)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	76	23	16	117	49
Diferencia de Cambio	16	(2)	(2)	22	20
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>435</b>	<b>266</b>	<b>176</b>	<b>773</b>	<b>605</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(92)	(78)	(52)	(184)	(146)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	342	187	124	590	459
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>204</b>	<b>107</b>	<b>66</b>	<b>341</b>	<b>260</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	138	80	57	249	199
<b>Ganancia Neta</b>	<b>342</b>	<b>187</b>	<b>124</b>	<b>590</b>	<b>459</b>

## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2017	YTD 2016
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	16.939	12.959
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	3	0
Otros cobros por actividades de operación	254	375
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.013)	(11.255)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(703)	(573)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(9)	(5)
Otros pagos por actividades de operación	(108)	(205)
Dividendos recibidos	15	15
Intereses pagados	(192)	(180)
Intereses recibidos	26	48
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(114)	(160)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5)	(11)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>1.094</b>	<b>1.009</b>
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(40)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(1)	(275)
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	(1)	(20)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	7	12
Compras de propiedades, planta y equipo	(559)	(430)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(50)	(22)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2	2
Compras de otros activos a largo plazo	(122)	(111)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(1)	(1)
Cobros a entidades relacionadas	0	1
Dividendos recibidos	34	20
Intereses recibidos	3	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	53	(11)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(655)</b>	<b>(1.022)</b>
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	(0)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	273	194
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	320	580
Préstamos de entidades relacionadas	-	3
Pagos de préstamos	(934)	(781)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3)	(3)
Dividendos pagados	(222)	(203)
Intereses pagados	(55)	(56)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	(7)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(607)</b>	<b>(272)</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>(167)</b>	<b>(285)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	27	41
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>1.191</b>	<b>1.424</b>