



antarchile

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Cuarto 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

Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada
jarriagada@antarchile.cl

RESULTADOS consolidados



4T17
4T16

La utilidad de AntarChile en el cuarto trimestre del año alcanzó US\$58 millones, lo que implica una disminución de US\$8 millones respecto a igual trimestre de 2016. El resultado no operacional tuvo una caída de US\$279 millones, que se explica fundamentalmente por el menor resultado registrado en Arauco producto de los siguientes efectos no recurrentes: la recompra de bonos y refinanciamiento de deuda (US\$ -65 millones) y un efecto negativo producto de un reajuste en la revalorización de activos biológicos (-US\$ 54 millones). A esto se suma una disminución en Igemar producto de un deterioro de activo fijo aplicado a las instalaciones productivas de Orizon (US\$ -80 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor gasto en impuestos a las ganancias de US\$ 116 millones explicado por reformas tributarias en Argentina y Estados Unidos. El resultado operacional tuvo un alza de US\$ 114 millones producto de un aumento en el sector forestal debido principalmente a mayores precios de celulosa, junto con un mejor desempeño de Copec combustibles asociado a un alza en volúmenes

4T17
3T17

La utilidad disminuyó en US\$146 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un menor resultado operacional y no operacional, que fue parcialmente compensado por un efecto positivo en impuestos de US\$198 millones relacionado con reformas tributarias en Estados Unidos y Argentina. El resultado operacional fue US\$ 96 millones menor debido a una baja en el negocio de combustibles (US\$ -64 millones) explicado por menores márgenes en Copec y una baja en Abastible producto de la estacionalidad del negocio. A esto se suma un descenso en el negocio forestal (US\$ -28 millones) asociado a menores volúmenes de ventas físicas en todas las líneas de negocio. El resultado no operacional disminuyó en US\$ 361 millones, de los cuales US\$ 184 millones están asociados a los efectos no recurrentes de Arauco. De igual forma, Igemar presentó una disminución de US\$ 132 millones producto de un deterioro de activo fijo en Orizon y la venta de Selecta que se registró el trimestre pasado.

2017
2016

ACUMU
LADO

En 2017, AntarChile alcanzó una utilidad de US\$399 millones, cifra 22% mayor a la obtenida en 2016 (US\$326 millones). Esto se explica por un aumento en el resultado operacional sumado a un efecto positivo en gastos de impuestos, lo que fue parcialmente compensado por un menor resultado no operacional. El resultado operacional fue US\$ 422 millones mayor al obtenido en 2016. Este aumento se debe principalmente al sector forestal (US\$ +328 millones), explicado fundamentalmente por mayores ingresos en todas sus líneas de negocio, especialmente celulosa, donde se registraron alzas en precios y volúmenes de ventas físicas. El sector combustibles también registró un alza en el resultado operacional (US\$ +113 millones), debido principalmente a un mejor desempeño de Copec Combustibles, producto de mayores márgenes en Chile y Colombia, un efecto positivo en revalorización de inventarios en ambos países y un aumento en ventas en el canal concesionario en Chile. A esto se suma la consolidación de las operaciones de Mapco. El resultado no operacional disminuyó en US\$ 419 millones, lo que se explica por un menor resultado no operacional en Arauco (US\$ -352 millones), donde se registró un efecto negativo asociado a los incendios forestales ocurridos el primer trimestre del año (US\$ -178 millones) y los efectos no recurrentes mencionados anteriormente. A esto se agrega un menor resultado no operacional en Igemar asociado a un deterioro de activo fijo.

| US\$ MM | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 | Var. T-T | Var. A-A | YTD 2017 | YTD 2016 | Var. Ac. A-A |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos por Venta | 5.324 | 5.204 | 4.549 | 2% | 17% | 20.353 | 16.699 | 22% |
| EBIT | 273 | 368 | 159 | -26% | 71% | 1.204 | 781 | 54% |
| EBITDA* | 528 | 638 | 405 | -17% | 30% | 2.213 | 1.732 | 28% |
| EBITDA Ajustado ** | 533 | 626 | 394 | -15% | 35% | 2.204 | 1.743 | 26% |
| Resultados no Operacionales | (295) | 66 | (16) | -545% | -1737% | (452) | (34) | -1240% |
| Resultado Neto | 83 | 342 | 132 | -76% | -37% | 673 | 591 | 14% |
| Utilidad Controladora | 58 | 204 | 66 | -72% | -12% | 399 | 326 | 22% |
| Utilidad Participaciones Minoritarias | 26 | 138 | 67 | -81% | -61% | 274 | 266 | 3% |
| Margen EBITDA | 10% | 12% | 9% | -19% | 11% | 11% | 10% | 5% |
| EBITDA / Gasto Financiero Neto | 4,1 x | 8,5 x | 5,4 x | -52% | -25% | 6,4 x | 6,0 x | 7% |

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

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

| US\$ MM | dic 2017 | dic 2016 | Variación | |
|--|---------------|---------------|------------|-------------|
| | | | US\$ MM | % |
| Activos corrientes | 5.485 | 5.010 | 474 | 9,5% |
| Activos no corrientes | 17.243 | 16.909 | 334 | 2,0% |
| Total Activos | 22.728 | 21.919 | 809 | 3,7% |
| Otros pasivos financieros corrientes | 1.080 | 978 | 102 | 10,5% |
| Otros pasivos corrientes | 2.189 | 1.751 | 438 | 25,0% |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 5.714 | 5.890 | (176) | -3,0% |
| Otros pasivos no corrientes | 2.561 | 2.613 | (52) | -2,0% |
| Total Pasivos | 11.544 | 11.232 | 312 | 2,8% |
| Patrimonio participaciones no controladoras | 4.555 | 4.393 | 162 | 3,7% |
| Patrimonio Controlador | 6.628 | 6.294 | 334 | 5,3% |
| Leverage | 0,46 | 0,50 | N.A. | -7,1% |
| Deuda financiera neta | 5.149 | 5.295 | (146) | -2,8% |

Al 31 de diciembre de 2017, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron en un 3,7%, en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2016.

Los activos corrientes presentaron un alza de 9,5%. En esta variación destaca el aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, sumado a un alza de inventarios, principalmente en Copec. Adicionalmente, se observó una mayor partida de efectivo y equivalentes en Empresas Copec y Abastible.

Los activos no corrientes aumentaron en un 2,0%, lo cual está asociado a un alza en propiedades, planta y equipo proveniente de Copec y Arauco, la cual es compensada en parte, por una caída en activos biológicos no corrientes, que corresponde en su mayoría a las plantaciones pertenecientes a Arauco que se vieron afectadas por incendios forestales a principios del ejercicio 2017.

Los pasivos corrientes aumentaron un 19,9% principalmente por mayores cuentas por pagar en Copec y Arauco, junto con un alza en otros pasivos financieros corrientes en Igemar, Copec y Abastible. Se aprecia también un alza en otros pasivos financieros corrientes que se origina en la Sociedad Matriz debido a la reclasificación a corto plazo de un pasivo bancario que vence a mediados del ejercicio 2018. A esto último se suma un alza en otros pasivos no financieros corrientes, asociada a un incremento en dividendos por pagar producto de la mayor utilidad del ejercicio.

Por otro lado, los pasivos no corrientes registraron una caída de 2%, debido a disminuciones en otros pasivos financieros no corrientes ocurridas principalmente en la Matriz y en pasivos por impuestos diferidos producto del deterioro de activo fijo en Orizon y los incendios forestales. Esto es compensado en parte por un aumento en otros pasivos no financieros no corrientes en la afiliada indirecta Arauco.

Finalmente, el patrimonio aumentó en 5,3% respecto a diciembre de 2016, debido a un incremento en las ganancias acumuladas. Además se registraron reservas de conversión menos negativas respecto a las mostradas en el cierre anual anterior.

FLUJO DE EFECTIVO consolidado



| US\$ MM | dic-17 | dic-16 | Variación | |
|--|-----------|--------------|------------|-------------|
| | | | US\$ MM | % |
| Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación | 1.602 | 1.520 | 82 | 5% |
| Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión | (961) | (1.878) | 917 | 49% |
| Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento | (557) | (32) | (525) | -1650% |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 85 | (389) | 474 | 122% |

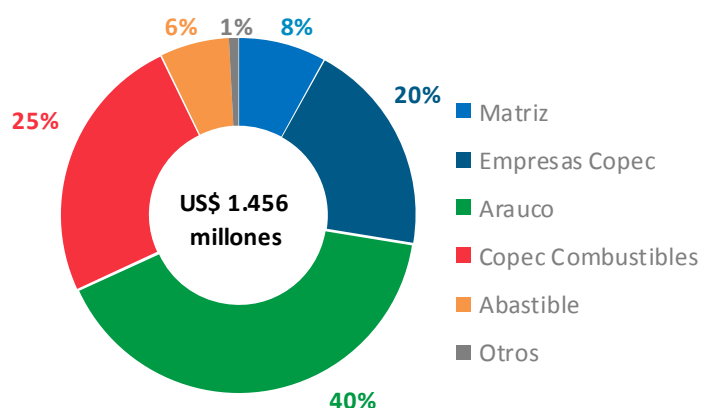
Durante 2017, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de US\$ 85 millones, lo que se compara positivamente con el flujo negativo de US\$ 389 millones de 2016.

El flujo operacional a diciembre de 2017 registró un aumento de US\$ 82 millones con respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en Copec, y en menor medida en Arauco y Abastible. Lo anterior fue compensado en parte por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en Copec, y en menor medida en Arauco y Abastible. A esto se suma un alza en los pagos a y por cuenta de empleados en la Matriz y en Copec.

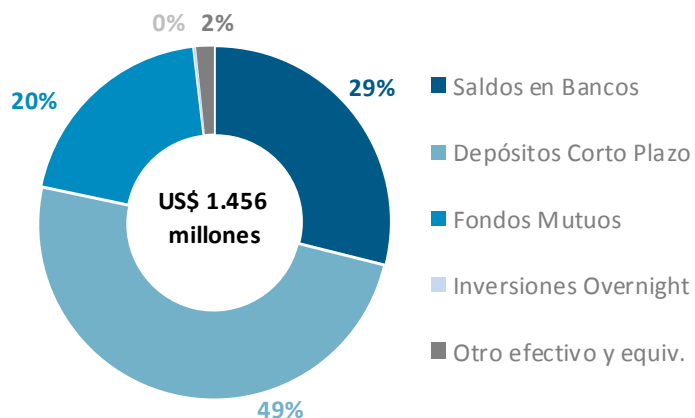
El flujo de inversión, en el año 2017 fue menos negativo en US\$ 917 millones en comparación al 2016. La causa principal corresponde a un menor flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios en 2017. Cabe señalar que durante 2016 se realizaron las adquisiciones de Solgas, Duragas y Mapco en el sector combustibles, totalizando US\$ 850 millones. A esto se suma la compra de Tafisa (hoy Sonae Arauco) por parte de Arauco en US\$ 153 millones. Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores compras de propiedades, planta y equipo en Arauco y Copec. A su vez, aumentaron otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades en Igemar, asociado a la compra de acciones de Corpesca (US\$ 28 millones).

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, registra un mayor desembolso neto de US\$ 525 millones a diciembre de 2017, aumentando significativamente el egreso respecto al mismo periodo de 2016. Lo anterior se explica por un mayor pago de préstamos, asociado al refinanciamiento llevado a cabo por parte de Arauco, que incluyó la recompra de bonos emitidos en el mercado internacional por US\$ 741 millones.

EFECTIVO Y EQUIVALENTE
por Empresa



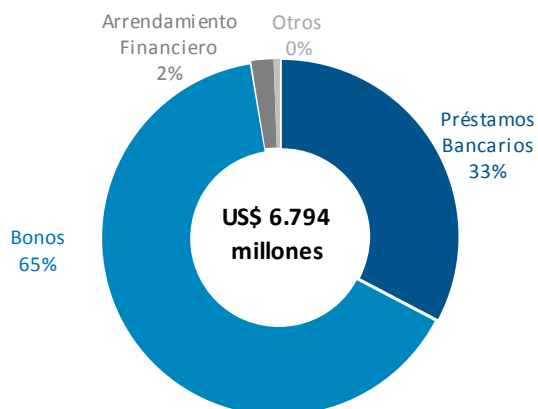
APERTURA
por instrumento



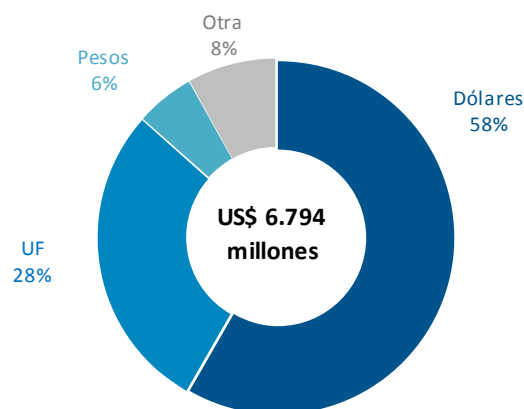
DEUDA FINANCIERA consolidada



APERTURA por Instrumento



APERTURA por moneda

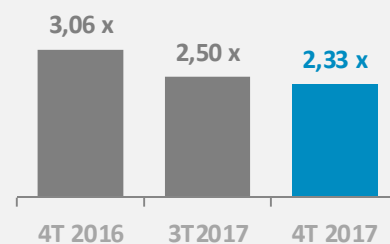


DEUDA FINANCIERA

Neta

| US\$ MM | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Pasivo financiero corriente | 1.080 | 1.088 | 978 |
| Pasivo financiero no corriente | 5.714 | 5.518 | 5.890 |
| Total pasivo financiero | 6.794 | 6.607 | 6.868 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 1.456 | 1.192 | 1.332 |
| Activo financiero corriente | 189 | 195 | 242 |
| Deuda Financiera Neta * | 5.149 | 5.220 | 5.295 |

DEUDA NETA / EBITDA LTM



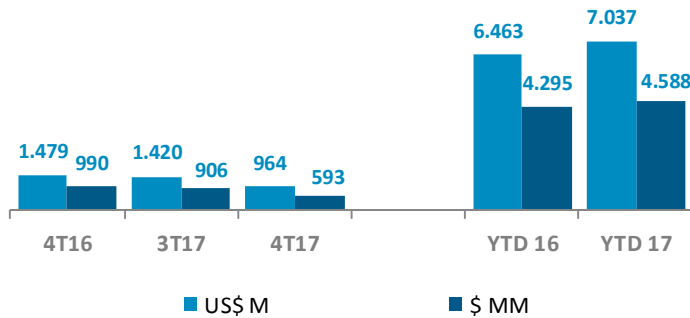
* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.

RESULTADOS Consolidados por segmento



| US\$ MM | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 | Var. T-T | Var. A-A | YTD 2017 | YTD 2016 | Var. Ac. A-A |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|---------------|---------------|--------------|
| Ventas | | | | | | | | |
| Forestal | 1.331 | 1.393 | 1.221 | -4% | 9% | 5.238 | 4.761 | 10% |
| Combustibles | 3.953 | 3.764 | 3.289 | 5% | 20% | 14.957 | 11.782 | 27% |
| Pesquero | 39 | 47 | 40 | -17% | -2% | 157 | 156 | 1% |
| Otros negocios | 1 | 0 | 0 | 703% | 753% | 1 | 1 | 195% |
| Total | 5.324 | 5.204 | 4.549 | 2% | 17% | 20.353 | 16.699 | 22% |
| EBITDA | | | | | | | | |
| Forestal | 350 | 396 | 271 | -12% | 29% | 1.375 | 1.041 | 32% |
| Combustibles | 180 | 240 | 133 | -25% | 35% | 844 | 682 | 24% |
| Pesquero | 3 | 7 | 5 | -60% | -43% | 19 | 30 | -36% |
| Otros negocios | (6) | (6) | (5) | 5% | -13% | (25) | (20) | -23% |
| Total | 528 | 638 | 405 | -17% | 30% | 2.213 | 1.732 | 28% |
| Utilidad | | | | | | | | |
| Forestal | 83 | 148 | 75 | -44% | 11% | 270 | 218 | 24% |
| Combustibles | 69 | 128 | 54 | -46% | 27% | 400 | 332 | 21% |
| Pesquero | (77) | 38 | (30) | -300% | -155% | (50) | (39) | -28% |
| Otros negocios | 8 | 28 | 32 | -71% | -75% | 52 | 81 | -36% |
| Total | 83 | 342 | 132 | -76% | -37% | 673 | 591 | 14% |
| Capex | | | | | | | | |
| Forestal | 233 | 169 | 164 | 38% | 42% | 654 | 665 | -2% |
| Combustibles | 106 | 152 | 628 | -30% | -83% | 406 | 1.148 | -65% |
| Pesquero | 12 | 29 | 9 | -60% | 35% | 44 | 17 | 164% |
| Otros negocios | (1) | 1 | (102) | -160% | 99% | 5 | (1) | 711% |
| Total | 350 | 351 | 700 | 0% | -50% | 1.109 | 1.830 | -39% |

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



Los gastos de administración de AntarChile (individual) disminuyeron en US\$0,5 millones el cuarto 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 2017.

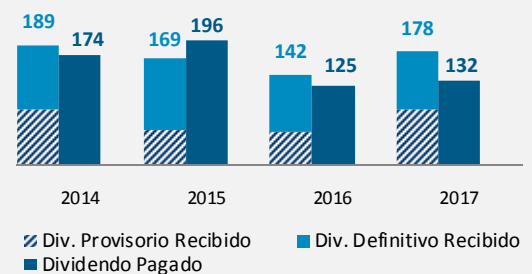
DEUDA NETA

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. Además de esto, en diciembre de 2017 se recibió un pago de dividendos de Colbún.

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 | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 | Var. T-T | Var. A-A | YTD 2017 | YTD 2016 | Var. Ac. A-A |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-----------------|
| Ingresos por Venta | 5.324 | 5.204 | 4.549 | 2% | 17% | 20.353 | 16.699 | 22% |
| EBIT | 274 | 370 | 161 | -26% | 70% | 1.211 | 788 | 54% |
| EBITDA* | 529 | 639 | 406 | -17% | 30% | 2.220 | 1.738 | 28% |
| EBITDA Ajustado ** | 515 | 652 | 407 | -21% | 27% | 2.231 | 1.769 | 26% |
| Resultados no Operacionales | (296) | 57 | (7) | -619% | -4129% | (472) | (34) | -1288% |
| Resultado Neto | 81 | 334 | 142 | -76% | -43% | 659 | 597 | 10% |
| Utilidad Controladora | 106 | 311 | 132 | -66% | -20% | 639 | 554 | 15% |
| Utilidad Participaciones Minoritarias | (25) | 23 | 10 | -209% | -350% | 20 | 42 | -52% |

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

CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN CONSOLIDADO

| US\$ MM | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 | Var. T-T | Var. A-A | YTD 2017 | YTD 2016 | Var. Ac. A-A |
|--|------------|------------|------------|-------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Ventas | 1.331 | 1.393 | 1.221 | -4% | 9% | 5.238 | 4.761 | 10% |
| EBITDA Ajustado (*) | 345 | 392 | 260 | -12% | 33% | 1.366 | 1.052 | 30% |
| EBIT | 163 | 191 | 77 | -15% | 111% | 619 | 292 | 112% |
| Resultado no Operacional | (175) | 9 | (13) | -1947% | -1217% | (380) | (28) | -1242% |
| Ganancia Total | 83 | 148 | 76 | -44% | 10% | 270 | 218 | 24% |
| Ganancia atribuible al Controlador | 83 | 148 | 74 | -44% | 13% | 270 | 214 | 26% |
| Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras | 0 | (0) | 2 | 1133% | -89% | 1 | 4 | -83% |

(*) 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

4T17
4T16

En el cuarto trimestre de 2017 Arauco alcanzó una utilidad de US\$83 millones, US\$9 millones mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento en el resultado operacional de US\$86 millones, debido a mayores ingresos principalmente en el negocio de celulosa producto de un alza en los precios, compensada parcialmente por menores volúmenes. Junto con lo anterior, hubo un efecto positivo en impuestos de US\$ 83 millones generado por reformas tributarias en Argentina y Estados Unidos. Esto fue parcialmente compensado por un menor resultado no operacional en US\$162 millones asociado a un aumento en costos financieros derivados de la recompra de bonos y refinanciamiento de deuda. A esto se suma un efecto negativo producto de un ajuste en la revalorización forestal.

4T17
3T17

La utilidad neta del cuarto trimestre de 2017 fue US\$65 millones menor a la del trimestre anterior. Esto se debe a una disminución tanto en el resultado operacional como no operacional. En el primero de estos se registró una baja de US\$28 millones asociada a menores ingresos en todas las líneas de negocio, lo que se explica principalmente por menores volúmenes de venta, lo cual fue compensado por una mejora en el precio de celulosa. Por otro lado, el resultado no operacional fue US\$184 millones menor debido a un aumento en costos asociados a recompra de bonos y refinanciamiento de deuda, sumado al ajuste negativo en revalorización de bosques.

2017
2016

ACUMULADO

La utilidad acumulada de 2017 es de US\$270 millones, lo que representa un aumento en US\$56 millones con respecto al año anterior, asociado principalmente al resultado operacional, que tuvo un alza de US\$327 millones debido al incremento de todas las líneas de negocio, especialmente en celulosa, que registró mayores precios y volúmenes de venta, creciendo un 12,6% y 2,7% respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor resultado no operacional en US\$352 millones, producto de los efectos generados por los incendios forestales que ocurrieron en Chile en el primer trimestre de 2017, mayores costos financieros debido a la recompra de bonos y refinanciamiento de deuda, y finalmente a un ajuste negativo en revalorización forestal.

VENTAS

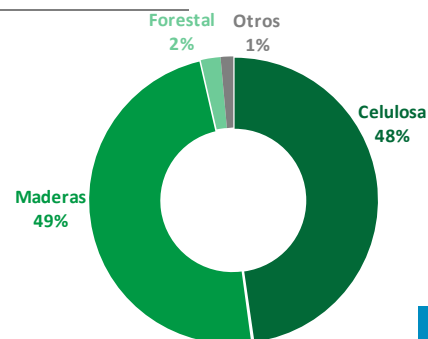
por segmento

| US\$ MM | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 | Var. T-T | Var. A-A |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|------------|-----------|
| Celulosa (*) | 637 | 663 | 557 | -4% | 14% |
| Maderas (*)(**) | 646 | 687 | 630 | -6% | 3% |
| Forestal (*) | 30 | 35 | 28 | -13% | 10% |
| Otros | 19 | 8 | 6 | 127% | 210% |
| Total | 1.331 | 1.393 | 1.221 | -4% | 9% |

(*) Las ventas incluyen energía

(**) Maderas incluye paneles y aserradero

Total 4T17: US\$ 1.331 MM



CELULOSA

Los precios tuvieron un alza significativa durante el 2017, lo que se reflejó de manera importante el último trimestre del año. En general, todos los mercados mostraron una demanda positiva producto de economías sanas que lograron absorber la mayor oferta de celulosa, la cual se vio parcialmente disminuida por problemas operacionales en diversas plantas, que disminuyó parte de su capacidad anual.

En Asia todos los mercados registraron una fuerte demanda, en especial China que se vio afectada por la restricción en la importación de papeles reciclables (Unsorted Waste Paper). De esta forma, los precios subieron entre un 40% y 50% de enero a diciembre de 2017 en todos los mercados asiáticos. Las principales alzas se registraron en el cuarto trimestre, luego de este periodo el mercado se estabilizó sin mostrar señales de deterioro e incluso mostrando interés por consolidar contratos de reserva de volumen con términos favorables para el 2018.

Europa, un mercado que estuvo deprimido por varios años, registró una reactivación importante, mostrando signos de recuperación con un aumento en la demanda. Al igual que en el mercado asiático, los precios subieron entre un 30% y 50%, siendo fibra corta la que mostró mayores alzas. El mercado siguió activo, especialmente en el cuarto trimestre, con incrementos de precios y sin mostrar señales de deterioro.

PANELES

El año 2017 fue positivo para Plywood, registrando mejores márgenes y un aumento en el volumen de ventas físicas respecto de años anteriores. Para el 2018 se estima un panorama positivo, debido al desarrollo de productos de mayor valor agregado. Los principales mercados para este producto (Estados Unidos, Mexico, Chile, Europa y Oceanía) se ven creciendo y no hay aumentos relevantes en la oferta. De esta forma se espera que los precios sigan al alza, al igual que los márgenes.

En el mercado de paneles, el 2017 también fue un año positivo para Chile y Latinoamérica, especialmente desde el punto de vista de los precios y por una mejora en el mix de ventas, a pesar de haber una mayor oferta proveniente de Brasil y México. Para el 2018 se espera que se consolide la tendencia al alza en los precios y mejora en el mix, principalmente por acciones de marketing y por el crecimiento estimado para la región.

En Argentina se espera un año con buenas condiciones producto del crecimiento económico proyectado. Por otro lado, en Brasil se ven desafíos para Arauco producto de los nuevos activos adquiridos y a nuevas plantas que comenzarán a operar.

En Estados Unidos y Canadá el año terminó con una leve alza en precios y volúmenes. Melaminas tuvo un alza un poco mayor a los demás productos. Las estimaciones para 2018 son positivas, debido al crecimiento en la construcción y la economía, pero con un aumento en la oferta debido a nuevas plantas de MDF y a la planta de aglomerado de Grayling, que entraría al mercado a fines de dicho año.

MADERA ASERRADA

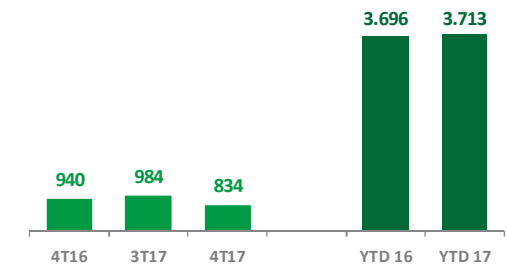
El 2017 fue un año positivo en términos de precios y márgenes, sin embargo, las ventas se vieron afectadas por los incendios ocurridos a principios de año. Se registró un alza en los precios producto de una demanda sólida proveniente de China, resto de Asia, Medio Oriente y Latinoamérica. Para el 2018 se espera que esta tendencia continúe debido a las proyecciones de crecimiento en China y en el resto de Asia.

En Latinoamérica y Estados Unidos las proyecciones para la construcción son positivas, al igual que en Europa. En cuanto a la oferta, no hay anuncios de grandes proyectos, con excepción de algunos en Estados Unidos y Brasil.

En remanufactura se observaron resultados mixtos ya que el primer semestre fue mucho mejor que el segundo, el cual empeoró debido al exceso de oferta proveniente de Brasil. Para el 2018 se espera que la situación mejore en precios y volúmenes a partir del segundo trimestre debido a la estacionalidad de la demanda del mercado Estadounidense.

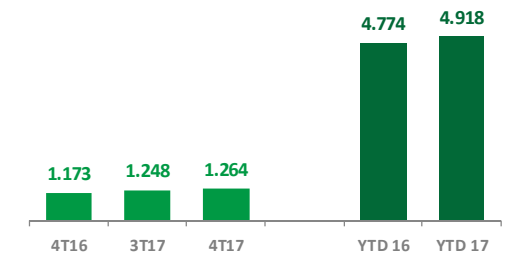
PRODUCCIÓN

Miles de Adt



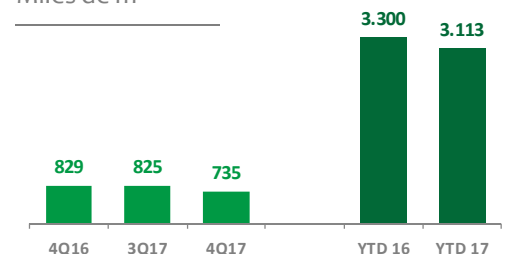
PRODUCCIÓN

Miles de m³



PRODUCCIÓN

Miles de m³



COPEC CONSOLIDADO

| MM Pesos Chilenos | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 | Var. T-T | Var. A-A | YTD 2017 | YTD 2016 | Var. Ac. A-A |
|--|---------------|----------------|---------------|-------------|------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas | 2.315.080 | 2.215.694 | 2.041.327 | 4% | 13% | 8.965.701 | 7.454.337 | 20% |
| EBIT | 59.562 | 81.099 | 42.561 | -27% | 40% | 295.297 | 239.057 | 24% |
| EBITDA | 86.420 | 105.852 | 62.470 | -18% | 38% | 397.134 | 321.016 | 24% |
| Resultado no operacional | (17.043) | (8.869) | (6.524) | -92% | -161% | (45.263) | (42.992) | -5% |
| Resultado neto | 32.658 | 45.101 | 19.131 | -28% | 71% | 167.466 | 130.401 | 28% |
| Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m³) | 2.515 | 2.397 | 2.411 | 5% | 4% | 9.823 | 9.795 | 0% |
| Participación de Mercado Copec Chile | 56,8% | 57,5% | 57,3% | -1% | -1% | 57,2% | 58,1% | -1% |
| Ventas Mapco (MM US\$) | 414 | 411 | 183 | 1% | 126% | 1.553 | 183 | 749% |
| EBITDA Mapco (MM US\$) | 8 | 13 | 1 | -38% | 700% | 39 | 1 | 3800% |
| Ventas Físicas Mapco (Miles de m³) | 517 | 513 | - | 1% | - | 1.961 | - | - |

4T17
4T16

Copec alcanzó una utilidad neta en el trimestre de \$32.658 millones, resultado \$13.527 millones mayor al mismo periodo del 2016. Esto se explica fundamentalmente por un aumento en el resultado operacional de \$17.001 millones, asociado a mayores venta físicas en Copec y Terpel y a un efecto positivo en revalorización de inventarios. Esto fue parcialmente compensado por un menor resultado no operacional de \$10.519 millones, producto de un menor resultado por diferencias de cambio y un alza en otros gastos por función.

4T17
3T17

El resultado del trimestre fue \$12.443 millones menor al trimestre anterior. El resultado operacional tuvo una baja de \$21.537 millones, debido principalmente a menores márgenes, compensados parcialmente por mayores volúmenes de ventas físicas en Chile. Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó en \$8.174 millones, lo que se explica por menores resultados por diferencia de cambio y un alza en otros gastos por función.

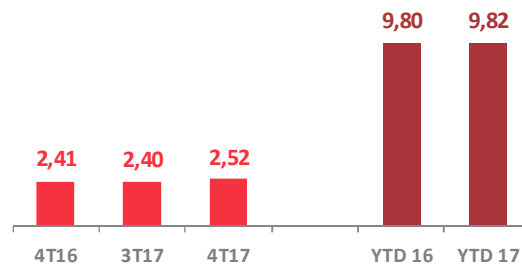
2017
2016

ACUMULADO

En relación al resultado acumulado del año anterior, Copec registró una variación positiva de \$37.065 millones. Esto se explica por un alza en el resultado operacional de \$56.240 millones, relacionada con mayores márgenes en Chile y Colombia, un efecto positivo en revalorización de inventarios en ambos países y mayores ventas físicas 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 disminuyó en \$2.271 millones por mayores otros gastos.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m³



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

| MM Pesos Colombianos | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 | Var. T-T | Var. A-A | YTD 2017 | YTD 2016 | Var. Ac. A-A |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas | 4.239.483 | 3.871.004 | 3.826.975 | 10% | 11% | 15.346.261 | 14.431.614 | 6% |
| EBITDA | 151.669 | 214.615 | 158.187 | -29% | -4% | 686.210 | 646.116 | 6% |
| EBIT | 98.879 | 167.966 | 134.825 | -41% | -27% | 497.759 | 484.219 | 3% |
| Resultado no operacional | (39.601) | (37.002) | (20.521) | -7% | -93% | (135.440) | (144.223) | 6% |
| Resultado neto Atribuible al controlador | 27.393 | 79.805 | 79.203 | -66% | -65% | 212.190 | 213.393 | -1% |
| Resultado neto Atribuible a minoritarios | - | 0 | - | -100% | - | 0 | 32 | -100% |
| Ventas Físicas Terpel (Miles de m³) | | | | | | | | |
| Colombia | 1.826 | 1.798 | 1.799 | 2% | 2% | 7.067 | 7.024 | 1% |
| Panamá | 226 | 234 | 215 | -3% | 5% | 918 | 939 | -2% |
| Ecuador | 155 | 152 | 147 | 2% | 5% | 584 | 550 | 6% |
| República Dominicana | 55 | 52 | 55 | 6% | 0% | 222 | 212 | 5% |
| Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³) | | | | | | | | |
| Colombia | 70 | 70 | 77 | 0% | -9% | 281 | 305 | -8% |
| Perú | 22 | 21 | 21 | 5% | 5% | 82 | 79 | 4% |
| México | - | 17 | 13 | -100% | -100% | 47 | 49 | -4% |

4T17
4T16

La utilidad de Terpel del cuarto trimestre de 2017 disminuyó en un 65% con respecto al mismo periodo de 2016. El EBITDA fue menor en COP \$6.518 millones producto de menores márgenes, una baja en la revalorización de inventarios y la venta de las operaciones en México. Esto fue parcialmente compensados por mayores volúmenes de ventas en Colombia, Panamá y Ecuador.

4T17
3T17

La utilidad del trimestre disminuyó un 66% con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado operacional menor en COP \$69.087 millones, producto de menores márgenes.

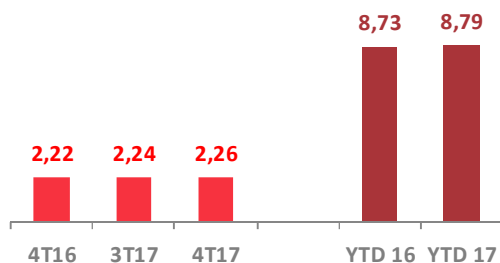
2017
2016

El EBITDA acumulado a diciembre de 2017 fue un 6% 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. Lo cual fue compensado parcialmente por la venta de las operaciones en México.

ACUMU
LADO

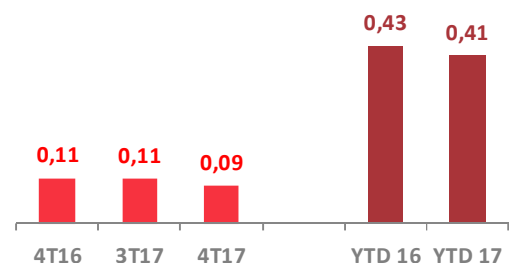
VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

| MM Pesos Chilenos | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 | Var. T-T | Var. A-A | YTD 2017 | YTD 2016 | Var. Ac. A-A |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|----------------|---------------|--------------|
| Ventas | 174.544 | 206.680 | 161.944 | -16% | 8% | 736.821 | 530.622 | 39% |
| EBITDA | 17.193 | 36.181 | 18.633 | -52% | -8% | 107.157 | 98.824 | 8% |
| EBIT | 8.055 | 27.051 | 8.956 | -70% | -10% | 69.892 | 67.859 | 3% |
| Resultado no operacional | (4.229) | 1.199 | 1.234 | -453% | -443% | (2.644) | 6.320 | -142% |
| Resultado neto | 2.842 | 21.846 | 3.279 | -87% | -13% | 46.581 | 49.177 | -5% |
| Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons) | 107 | 146 | 102 | -27% | 5% | 472 | 459 | 3% |
| Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons) | 52 | 51 | 50 | 2% | 4% | 199 | 188 | 6% |
| Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons) | 127 | 131 | 131 | -3% | -3% | 518 | 456 | 14% |
| Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons) | 111 | 111 | 104 | 0% | 7% | 426 | 403 | 6% |

4T17
4T16

En el cuarto trimestre de 2017, Abastible obtuvo un resultado de \$2.842 millones, \$438 millones menor al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por una baja en el resultado operacional y no operacional. En el primero de estos se registró una baja de \$901 millones explicada por un menor desempeño en Colombia, que fue compensado parcialmente por una mejora en Chile, Perú y Ecuador. Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó en \$5.463 millones debido a una caída en asociadas y negocios conjuntos, relacionada con un deterioro en activo fijo registrado en Sonamar.

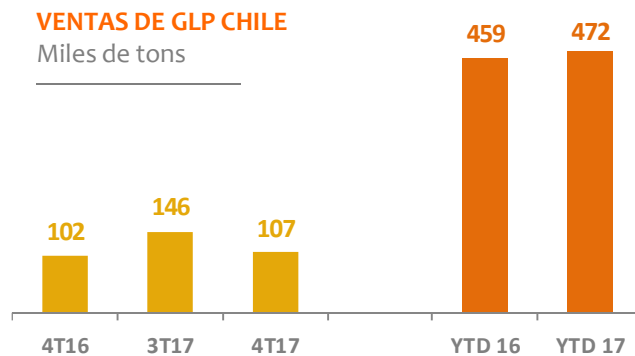
4T17
3T17

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible disminuyó en \$19.004 millones, lo cual se explica por una baja en el resultado operacional de \$18.996 millones asociada a menores volúmenes de venta en Chile y Perú (producto de la estacionalidad del negocio), los que registraron disminuciones de 26,7% y 2,8%, respectivamente. Por otro lado, el resultado no operacional tuvo un descenso de \$5.428 millones, que se explica principalmente por el menor resultado en asociadas y negocios conjuntos relacionado con el deterioro de activo fijo registrado en Sonamar.

2017
2016

ACUMULADO

El resultado acumulado a 2017, presentó una disminución de \$2.596 millones respecto al año 2016. Esto se explica fundamentalmente por un resultado no operacional \$8.964 millones menor, a raíz de un peor resultado en diferencias de cambio, mayores costos financieros y menores otros ingresos. El resultado operacional, por otra parte, tuvo un aumento con respecto al año anterior de \$2.033 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.



EMPRESA PESQUERA EPERVA

| US\$ MM | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 | Var. T-T | Var. A-A | YTD 2017 | YTD 2016 | Var. Ac. A-A |
|--|-------------|------------|-------------|--------------|------------|-----------|-------------|--------------|
| Ventas | 76 | 65 | 92 | 17% | -17% | 327 | 347 | -6% |
| EBITDA | (2) | (9) | (41) | 81% | 95% | 11 | (37) | 130% |
| EBIT | (10) | 144 | (84) | -107% | 88% | 137 | (138) | 200% |
| Resultado no operacional | (10) | () | (2) | -3445% | -351% | (14) | () | -18777% |
| | | | | - | - | | | - |
| Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas | (25) | 7 | 4 | -476% | -750% | (21) | 44 | -148% |
| | | | | - | - | | | - |
| Utilidad controladora | (16) | 51 | (31) | -133% | 46% | 32 | (38) | 185% |
| Utilidad participaciones Minoritarias | (30) | 61 | (30) | -149% | 2% | 30 | (29) | 205% |
| Ventas Físicas (*) | | | | | | | | |
| Harina y otros proteicos (tons.) | 116.599 | 34.749 | 101.365 | 236% | 15% | 345.856 | 366.468 | -6% |
| Aceite de pescado (tons.) | 556 | 2.175 | 1.281 | -74% | -57% | 4.688 | 4.278 | 10% |

4T17
4T16

La pérdida de Eperva del cuarto trimestre de este año alcanzó los US\$16 millones, mientras que en el mismo periodo del 2016 presentó una pérdida de US\$31 millones. Si bien el resultado operacional mostró una mejora de US\$ 74 millones asociado al deterioro por activo fijo y al ajuste a valor de realización de stock de harina realizado en el último trimestre de 2016, la ganancia en operaciones discontinuadas tuvo una disminución de US\$32 millones producto de la reversa del interés minoritario acumulado tras la venta de Selecta.

4T17
3T17

El resultado del cuarto trimestre de 2017 disminuyó con respecto al trimestre anterior en US\$67 millones. El resultado operacional fue US\$154 millones menor, lo que está asociado a la venta del 60% de Selecta (+US\$161 millones). Esto fue parcialmente compensado por menores ingresos debido a mayores otros gastos por función producto del ajuste por el valor de realización del stock de harina. A lo anterior se agrega la pérdida relacionada con la reversa del interés minoritario acumulado tras la venta de Selecta.

2017
2016

ACUMULADO

El resultado acumulado a 2017 es US\$70 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\$65 millones) producto de la operación de Selecta en 2016 y la reversa debido a la desconsolidación del interés minoritario.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

| US\$ MM | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 | Var. T-T | Var. A-A | YTD 2017 | YTD 2016 | Var. Ac. A-A |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas | 39 | 47 | 40 | -17% | -2% | 157 | 156 | 1% |
| EBITDA | 3 | 7 | 5 | -59% | -42% | 19 | 30 | -36% |
| EBIT | (5) | (0) | (2) | -2300% | -220% | (6) | 8 | -172% |
| Resultado no operacional | (96) | 36 | (32) | -365% | -201% | (72) | (49) | -46% |
| Resultado neto | (53) | 40 | (27) | -232% | -97% | (21) | (35) | 41% |
| Ventas Físicas | | | | | | | | |
| Harina de pescado (tons.) | 6.026 | 10.725 | 7.263 | -44% | -17% | 26.513 | 27.815 | -5% |
| Aceite de pescado (tons.) | 1.609 | 2.967 | 879 | -46% | 83% | 7.227 | 5.210 | 39% |
| Conservas (cajas) | 737.232 | 533.180 | 569.274 | 38% | 30% | 2.363.975 | 2.128.953 | 11% |
| Congelados (tons.) | 2.531 | 6.704 | 4.790 | -62% | -47% | 17.212 | 16.274 | 6% |
| Capturas (tons.) | 19.396 | 17.992 | 20.798 | 8% | -7% | 164.429 | 158.911 | 3% |

4T17
4T16

Igemar tuvo una pérdida de US\$53 millones en el cuarto trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo de 2016 registró una pérdida de US\$27 millones. Esta variación se explica casi en su totalidad por una baja en el resultado no operacional de US\$64 millones, atribuido fundamentalmente al deterioro de activo fijo realizado por Orizon (US\$ 80 millones). A esto se suma un menor resultado operacional en US\$3 millones debido a una baja en los precios de harina, aceite y conservas.

4T17
3T17

El resultado del cuarto trimestre disminuyó en US\$93 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica fundamentalmente por un descenso de US\$132 millones en el resultado no operacional, producto de dos situaciones: en primer lugar en el último trimestre de 2017 se contabilizó un deterioro de activo fijo en Orizon por US\$ 87 millones y en segunda instancia, el trimestre pasado se registró la utilidad generada por la venta de Selecta por parte de Corpesca. El resultado operacional también registró una baja de US\$5 millones asociada a mayores gastos de distribución y menores ventas físicas de harina y aceite.

2017
2016

ACUMULADO

La pérdida acumulada de 2017 fue de US\$21 millones, lo que representa una mejora de US\$14 millones respecto al año anterior. Si bien el resultado total tuvo una disminución, la utilidad para la controladora fue más favorable con respecto a 2016. Esto se debe al mayor resultado en Corpesca, explicado principalmente por la utilidad por la venta de Selecta y por una mejora en el negocio pesquero, además de la utilidad extraordinaria generada por la compra de propiedad accionaria en dicha Compañía, que afecta positivamente solo a los controladores. Esto fue parcialmente compensado por el deterioro de activo fijo realizado en Orizon. Por otro lado, el resultado operacional muestra una disminución producto de un peor desempeño de Orizon, debido a mayores costos asociados a menores capturas propias, una temporada más extensa de jurel y una menor productividad para sardina común y anchoveta. A esto se suman menores precios de harina y aceite.



TERPEL MATERIALIZA LA COMPRA DE ACTIVOS DE EXXONMOBIL

- > El 16 de noviembre de 2016, Copec suscribió varios contratos con ExxonMobil que dan cuenta de un acuerdo regional para la elaboración y distribución de lubricantes Mobil en los mercados de Colombia, Ecuador y Perú, y también la renovación del acuerdo entre ExxonMobil y Copec en el mercado chileno, que data desde hace casi sesenta años
- > Se estimó en ese entonces que una forma de optimizar el negocio era canalizarlo a través de la afiliada Terpel, debido a las sinergias que implica la operación de esta compañía en Colombia, Perú y Ecuador.
- > El 15 de marzo de 2018, Terpel adquirió las operaciones de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú.
- > De acuerdo con lo dispuesto por la autoridad de libre competencia de Colombia, Terpel deberá transferir los activos de ExxonMobil Colombia a un patrimonio autónomo, el cual transferirá el negocio de lubricantes a Terpel y deberá vender el negocio de distribución de combustibles a un tercero.
- > El precio pagado por Terpel fue de US\$ 715 millones, de los cuales US\$ 230 millones corresponden a caja de las compañías. Terpel financió esta operación a través de préstamos bancarios.

ARAUCO ADQUIERE MASISA BRASIL

- > En septiembre de 2017, Arauco do Brasil, filial brasileña de Arauco, adquirió Masisa do Brasil por un valor de activos aproximado de US\$ 103 millones.
- > Los principales activos de Masisa do Brasil son dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Rio Grande do Sul), con una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 300 mil m³ anuales y una línea de tableros MDP de una capacidad instalada de 500 mil m³ anuales.

ARAUCO FIRMA ACUERDO PARA ADQUIRIR ACTIVOS DE MASISA EN MÉXICO

- > En diciembre de 2017, Arauco acordó la compra de los activos de Masisa en México por un total de US\$ 245 millones (valor activos).
- > Estos comprenden tres complejos industriales, que totalizan una capacidad instalada de 519 mil m³ anuales de MDP, 220 mil m³ al año de MDF, 426 mil m³ de melamina, 66 mil toneladas de resinas, 60,6 mil toneladas de formaldehído y 22,8 millones de m² de líneas de impregnación
- > La materialización de la transacción está sujeta a una serie de condiciones precedentes habituales en este tipo de operaciones, siendo la más relevante la autorización por parte de la autoridad de libre competencia de México.
- > Se estima que la transacción se concrete durante el año 2018

CONTINÚA EL AVANCE EN PROYECTO GRAYLING

- > El Proyecto Grayling continúa su desarrollo según lo programado, actualmente presenta un progreso de 70%. Esta planta ubicada en Grayling, Michigan, Estados Unidos, significa una inversión estimada de US\$ 400 millones y tendrá una capacidad de 800 mil m³ por año.
- > Se espera que comience su operación a fines de 2018.

BALANCE

| US\$ MM | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 1.456 | 1.192 | 1.332 |
| Otros activos financieros corrientes | 189 | 195 | 242 |
| Otros Activos No Financieros, Corriente | 150 | 193 | 172 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 1.731 | 1.617 | 1.358 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | 44 | 44 | 47 |
| Inventarios | 1.503 | 1.442 | 1.375 |
| Activos biológicos corrientes | 311 | 315 | 309 |
| Activos por impuestos corrientes | 90 | 71 | 167 |
| Activos no corrientes como mantenidos para la venta | 10 | 7 | 8 |
| Activos corrientes totales | 5.485 | 5.075 | 5.010 |
| Otros activos financieros no corrientes | 481 | 492 | 426 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 138 | 128 | 136 |
| Derechos por cobrar no corrientes | 32 | 34 | 33 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente | 8 | 8 | 25 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 1.041 | 1.065 | 1.020 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 825 | 831 | 811 |
| Plusvalía | 395 | 413 | 411 |
| Propiedades, Planta y Equipo | 10.491 | 10.388 | 10.118 |
| Activos biológicos, no corrientes | 3.459 | 3.515 | 3.593 |
| Propiedad de inversión | 44 | 47 | 45 |
| Activos por impuestos diferidos | 328 | 315 | 292 |
| Total de activos no corrientes | 17.243 | 17.235 | 16.909 |
| TOTAL ACTIVOS | 22.728 | 22.310 | 21.919 |
| Otros pasivos financieros corrientes | 1.080 | 1.088 | 978 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 1.749 | 1.457 | 1.421 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 10 | 8 | 8 |
| Otras provisiones a corto plazo | 21 | 18 | 16 |
| Pasivos por Impuestos corrientes | 41 | 62 | 45 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 12 | 10 | 9 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 356 | 335 | 253 |
| Pasivos corrientes totales | 3.270 | 2.979 | 2.729 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 5.714 | 5.518 | 5.890 |
| Otras cuentas por pagar, no corriente | 1 | 1 | 1 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente | - | - | - |
| Otras provisiones a largo plazo | 69 | 69 | 67 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 2.181 | 2.304 | 2.305 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | 119 | 112 | 106 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | 191 | 141 | 135 |
| Pasivos no corrientes totales | 8.275 | 8.145 | 8.503 |
| Participaciones no controladoras | 4.555 | 4.561 | 4.393 |
| Patrimonio atribuible al Controlador | 6.628 | 6.625 | 6.294 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 22.728 | 22.310 | 21.919 |

ESTADO DE RESULTADOS

| US\$ MM | 4T 2017 | 3T2017 | 4T 2016 | YTD 2017 | YTD 2016 |
|--|-------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Ingresos por Ventas | 5.324 | 5.204 | 4.549 | 20.353 | 16.699 |
| Costo de Ventas | (4.453) | (4.262) | (3.837) | (16.907) | (13.937) |
| Margen Bruto | 871 | 942 | 713 | 3.446 | 2.763 |
| Otros ingresos, por función | (4) | 56 | 81 | 145 | 279 |
| Costos de distribución | (317) | (331) | (425) | (1.247) | (1.197) |
| Gasto de administración | (282) | (242) | (128) | (995) | (785) |
| Otros gastos, por función | (142) | (5) | (44) | (369) | (115) |
| Otras ganancias (pérdidas) | (8) | (1) | (10) | (12) | (8) |
| Resultado Financiero | (130) | (75) | (75) | (344) | (289) |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas | (11) | 76 | 40 | 106 | 89 |
| Diferencia de Cambio | (0) | 16 | (9) | 21 | 11 |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto | (22) | 435 | 143 | 751 | 748 |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | 105 | (92) | (11) | (78) | (156) |
| Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas | 83 | 342 | 132 | 673 | 591 |
| Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas | - | - | - | - | - |
| Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora | 58 | 204 | 66 | 399 | 326 |
| Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras | 26 | 138 | 67 | 274 | 266 |
| Ganancia Neta | 83 | 342 | 132 | 673 | 591 |

FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

| US\$ MM | YTD 2017 | YTD 2016 |
|--|--------------|----------------|
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 21.962 | 17.170 |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas | 4 | 0 |
| Otros cobros por actividades de operación | 370 | 475 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (19.182) | (14.920) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (966) | (616) |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | (13) | (7) |
| Otros pagos por actividades de operación | (213) | (289) |
| Dividendos recibidos | 28 | 21 |
| Intereses pagados | (272) | (221) |
| Intereses recibidos | 36 | 62 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | (140) | (169) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (11) | 15 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 1.602 | 1.520 |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios | - | (835) |
| Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras | (17) | - |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | 0 | - |
| 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 | 11 | 22 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | (831) | (636) |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles | - | - |
| Compras de activos intangibles | (54) | (53) |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo | 2 | 2 |
| Compras de otros activos a largo plazo | (179) | (157) |
| Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros | (2) | (1) |
| Cobros a entidades relacionadas | 4 | 1 |
| Dividendos recibidos | 61 | 55 |
| Intereses recibidos | 5 | 1 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 57 | (104) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (961) | (1.878) |
| Pagos por otras participaciones en el patrimonio | - | (0) |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo | 1.361 | 609 |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | 512 | 550 |
| Préstamos de entidades relacionadas | 19 | - |
| Pagos de préstamos | (2.074) | (865) |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | (3) | (3) |
| Dividendos pagados | (277) | (240) |
| Intereses pagados | (76) | (72) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 2 | (9) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (557) | (32) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 85 | (389) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | 39 | 53 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 1.332 | 1.668 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 1.456 | 1.332 |