



antar**chile**

Sustainability Yearbook
Member 2021

S&P Global

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Tercer Trimestre
2021

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



3T21
3T20

El resultado de AntarChile del tercer trimestre 2021 fue US\$440 millones, lo que implica un aumento de US\$383 millones respecto a igual trimestre de 2020.

Esta variación se debe a un aumento en el resultado operacional de US\$514 millones, explicado principalmente por Arauco (US\$+378 millones), debido a un aumento en los ingresos de 51,1% en celulosa y de 35,0% en maderas. A esto se suma un mayor resultado operacional en Copec (US\$+127 millones) debido a un aumento en los márgenes por una mayor revalorización de inventarios, y mayores volúmenes de venta en Chile y Colombia. Adicionalmente, hubo un mayor resultado operacional en Sonacol (US\$+10 millones) asociado a un aumento en los volúmenes transportados. Por su parte, el resultado no operacional tuvo un aumento de US\$382 millones, asociado a Arauco (US\$+244 millones), debido especialmente a la venta de predios forestales. A esto se suma un mayor resultado no operacional en Abastible (US\$+103 millones) debido a la venta de las acciones de Gasmar, y un mayor resultado no operacional a nivel de Empresas Copec (US\$+25 millones), explicado por un aumento en asociadas y negocios conjuntos debido principalmente a Cumbres Andinas (Mina Justa).

Hubo un mayor gasto en impuestos de US\$253 millones, asociado a la mayor utilidad del período.

3T21
2T21

La utilidad de AntarChile aumentó en US\$213 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado no operacional de US\$375 millones, debido principalmente a Arauco (US\$+253 millones) producto de la venta de predios forestales. Además, hubo un mayor resultado no operacional en Abastible (US\$+106 millones) debido a mayores otras ganancias asociado a la venta de las acciones de Gasmar, y un mayor resultado no operacional a nivel de Empresas Copec (US\$+22 millones), explicado por un aumento en asociadas y negocios conjuntos debido principalmente a Cumbres Andinas.

El resultado operacional tuvo un aumento de US\$ 92 millones asociado principalmente a Arauco (US\$+103 millones), producto de un alza en el volumen de venta de celulosa y paneles, y un aumento en el precio de venta de paneles y madera aserrada. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un menor resultado operacional de Abastible (US\$-8 millones), debido a una menor ganancia bruta.

Hubo un mayor gasto en impuestos de US\$101 millones, asociado a la mayor utilidad del período.

2021
2020

ACUMU
LADO

La utilidad acumulada a septiembre 2021 fue US\$805 millones, lo que corresponde a un aumento de US\$755 millones con respecto al mismo período de 2020. Esto se explica por un aumento de US\$1.307 millones en el resultado operacional, debido principalmente a Arauco (US\$+885 millones), asociado a mayores ingresos en el negocio de celulosa y maderas. A esto se suma un mayor resultado operacional en Copec (US\$+396 millones), debido a mayores volúmenes de venta y un alza en los márgenes de venta, asociados a una revalorización positiva de inventarios.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo un aumento de US\$491 millones, asociado principalmente a Arauco (US\$+323 millones), explicado por la venta de los predios forestales, menores costos financieros, y un mayor resultado en asociadas debido principalmente a Sonae. Adicionalmente, hubo un aumento en el resultado no operacional de Abastible (US\$+100 millones) asociado a la venta de Gasmar, y un mayor resultado no operacional a nivel de Empresas Copec (US\$+42 millones), explicado por un aumento en asociadas y negocios conjuntos debido principalmente a Cumbres Andinas.

Hubo un mayor gasto en impuestos de US\$509 millones.

US\$ MM	3T2021	2T 2021	3T2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	6.600	5.855	4.544	13%	45%	17.808	13.225	35%
EBIT	685	592	170	16%	302%	1.682	375	349%
EBITDA*	974	882	467	10%	109%	2.548	1.226	108%
Resultados no Operacionales	336	(39)	(46)	958%	832%	238	(253)	194%
Resultado Neto	744	377	100	97%	642%	1.370	80	1614%
Utilidad Controladora	440	227	57	94%	674%	805	50	1503%
Utilidad Participaciones Minoritarias	303	150	43	102%	600%	565	30	1800%
Margen EBITDA	15%	15%	10%	-2%	44%	14%	9%	54%
EBITDA / Gasto Financiero	11,4 x	9,5 x	4,4 x	19%	158%	9,2 x	3,9 x	138%

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

US\$ MM	sept 2021	dic 2020	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	7.726	6.839	887	13,0%
Activos no corrientes	18.653	18.718	(65)	-0,3%
Total Activos	26.379	25.557	822	3,2%
Otros pasivos financieros corrientes	771	730	41	5,7%
Otros pasivos corrientes	3.011	2.209	802	36,3%
Otros pasivos financieros no corrientes	8.063	8.501	(438)	-5,2%
Otros pasivos no corrientes	2.850	2.841	9	0,3%
Total Pasivos	14.695	14.281	414	2,9%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.691	4.597	94	2,1%
Patrimonio Controlador	6.993	6.679	313	4,7%
Leverage	0,59	0,67	N.A.	-12,8%
Deuda financiera neta	6.878	7.609	(731)	-9,6%

Al 30 de septiembre de 2021, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron un 3,2% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2020.

Los activos corrientes aumentaron 13,0%. En esta variación destaca un aumento de deudores comerciales en Arauco y Copec, y un alza en el nivel de efectivo de Arauco, Copec y Abastible. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en activos por impuestos corrientes, principalmente en Arauco, Copec y Abastible, y una disminución de los activos disponibles para la venta debido a la venta de Gasmar por parte de Abastible.

Los activos no corrientes tuvieron una leve caída de 0,3%, lo cual se explica por una disminución en los activos biológicos de Arauco producto de las ventas de activos forestales, y a una baja en los activos intangibles distintos a plusvalía de Copec asociada a la depreciación del peso chileno. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento en propiedad, plantas y equipos debido principalmente a MAPA.

Por otro lado, los pasivos corrientes aumentaron un 28,7% a raíz de un alza en los pasivos no financieros producto de la mayor provisión de dividendos. A esto se suma un aumento de cuentas por pagar de Arauco y Copec, y mayores impuestos corrientes de Copec, Arauco y Abastible.

Los pasivos no corrientes registraron una caída de 3,8%, debido principalmente a menores otros pasivos financieros en Arauco, Copec y Empresas Copec, lo que fue parcialmente compensado por Abastible.

Finalmente, el patrimonio total aumentó 3,6% respecto a diciembre de 2020, debido a un aumento en las ganancias acumuladas, lo que fue parcialmente compensado por menores otras reservas.

US\$ MM	sept-21	sept-20	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	1.962	1.195	767	64%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(1.096)	(1.512)	416	27%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(476)	306	(782)	-255%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	390	(11)	401	3813%

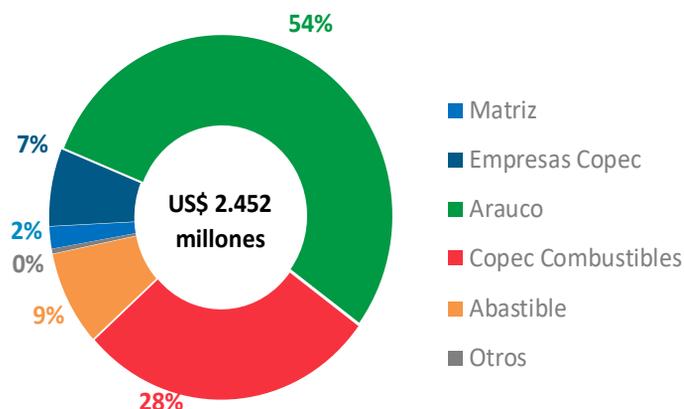
A septiembre 2021, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de US\$+390 millones, lo que se compara positivamente con el flujo negativo de US\$-11 millones a igual periodo de 2020.

El flujo operacional a junio 2021 registró un aumento de US\$767 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores cobros de ventas en Arauco, Copec y Abastible debido a un aumento en los volúmenes de venta y un aumento en otros pagos operacionales de Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores pagos a proveedores en Copec y Abastible y Arauco.

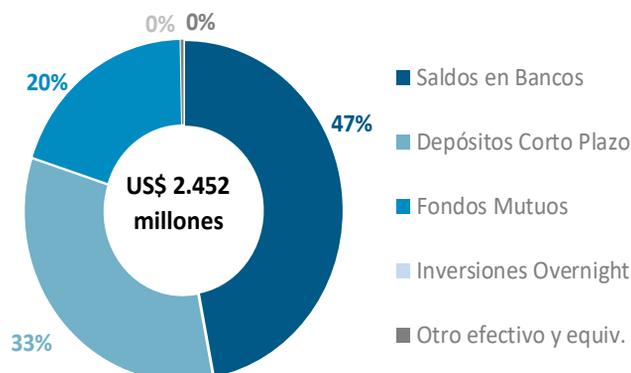
El flujo de inversión del primer semestre de 2021 fue menos negativo en US\$416 millones comparado con el mismo período de 2020. La principal causa corresponde a la venta de Forestal los Lagos el primer trimestre 2021 y la venta de Gasmar el tercer trimestre 2021. Lo anterior se suma a menores salidas de caja por compra de propiedad, planta y equipo de Arauco.

El flujo por actividades de financiamiento registró una variación negativa de US\$782 millones con respecto al mismo período 2020. Esto se explica principalmente por menores importes procedentes de préstamos en Empresas Copec, Arauco y Copec, y mayores pagos de préstamos en Arauco y Copec.

EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



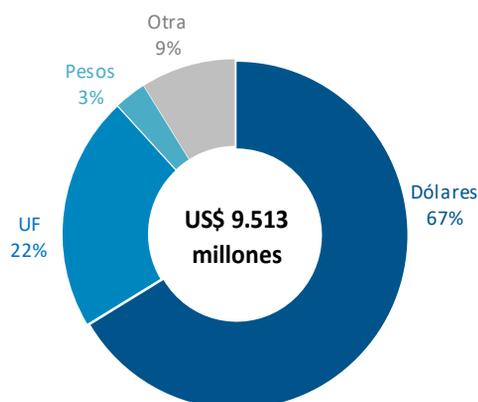
APERTURA por instrumento



APERTURA por Instrumento



APERTURA por moneda



DEUDA FINANCIERA

Neta

US\$ MM	3T2021	2T 2021	3T2020
Pasivo financiero corriente	872	889	736
Pasivo financiero no corriente	8.641	8.735	8.441
Total pasivo financiero	9.513	9.624	9.176
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.452	2.093	2.197
Otros activos financieros corrientes	183	128	137
Deuda Financiera Neta *	6.878	7.404	6.843

DEUDA NETA / EBITDA LTM



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



US\$ MM	3T2021	2T 2021	3T2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.705	1.556	1.203	10%	42%	4.607	3.380	36%
Combustibles	4.828	4.228	3.294	14%	47%	13.011	9.678	34%
Pesquero	67	71	47	-6%	41%	189	167	13%
Otros negocios	(0)	0	0	-174%	-163%	0	0	-48%
Total	6.600	5.855	4.544	13%	45%	17.808	13.225	35%
EBITDA								
Forestal	677	558	296	21%	128%	1.600	709	126%
Combustibles	287	311	166	-8%	74%	917	494	85%
Pesquero	16	18	9	-11%	71%	46	37	26%
Otros negocios	(5)	(5)	(5)	11%	-13%	(15)	(14)	-8%
Total	974	882	467	10%	109%	2.548	1.226	108%
Utilidad								
Forestal	512	201	36	154%	1319%	815	(50)	1744%
Combustibles	193	145	52	33%	270%	489	117	316%
Pesquero	1	10	(2)	-86%	186%	14	5	170%
Otros negocios	37	20	14	84%	175%	51	7	657%
Total	744	377	100	97%	642%	1.370	80	1614%
Capex								
Forestal	364	402	454	-9%	-20%	1.106	1.284	-14%
Combustibles	85	79	54	8%	60%	238	193	23%
Pesquero	2	5	2	28%	-30%	11	6	89%
Otros negocios	-	0	16	-100%	-100%	41	65	-37%
Total	451	486	526	-7%	-14%	1.396	1.548	-10%

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



A septiembre 2021, los gastos de administración de AntarChile (individual) en pesos presentan un aumento con respecto a los gastos del mismo periodo de 2020 debido principalmente a mayor gasto en la dieta de directorio, asociado al fallecimiento de Don José Tomás Guzmán Dumas en enero 2020, quien fue reemplazado en mayo 2020.

DEUDA NETA

US\$ MM



DIVIDENDOS

US\$ MM



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

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

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

En octubre de 2021 se acordó modificar la política de dividendos de AntarChile, aumentando de 30% a 40% el porcentaje de las utilidades líquidas del ejercicio a ser distribuidas como dividendos. Lo anterior se debe a que Empresas Copec modificó su política en el mismo sentido.

Tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo en mayo, por lo que es habitual que el efectivo y equivalente disminuyan en el segundo trimestre. Además de esto, en diciembre 2018, mayo 2019, diciembre 2019, mayo 2020, diciembre 2020 y mayo 2021 se recibió un pago de dividendos de Colbún.

**EMPRESAS COPEC
CONSOLIDADO**

US\$ MM	3T2021	2T 2021	3T2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	6.600	5.855	4.544	13%	45%	17.808	13.225	35%
EBIT	686	594	171	15%	300%	1.685	378	346%
EBITDA*	975	883	468	10%	109%	2.551	1.229	108%
Resultados no Operacionales	341	(59)	(45)	677%	861%	225	(262)	186%
Resultado Neto	750	359	102	109%	633%	1.360	74	1729%
Utilidad Controladora	734	340	98	116%	653%	1.303	72	1686%
Utilidad Participaciones Minoritarias	16	19	5	-14%	230%	57	2	2821%

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

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

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

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

CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN CONSOLIDADO

US\$ MM	3T2021	2T 2021	3T2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	1.705	1.556	1.203	10%	42%	4.607	3.380	36%
EBITDA Ajustado (*)	923	545	291	69%	217%	1.853	691	168%
EBIT	461	358	83	29%	457%	988	102	866%
Resultado no Operacional	219	(34)	(25)	751%	964%	163	(160)	202%
Ganancia Total	512	201	36	154%	1319%	815	(50)	1745%
Ganancia atribuible al Controlador	511	201	36	154%	1314%	814	(49)	1750%
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	0	0	(0)	7%	513%	1	(0)	582%

(*) 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

3T21
3T20

Arauco tuvo una ganancia de US\$511 millones en el trimestre, un monto US\$475 millones mayor respecto al mismo período de 2020. Esto se explica por un aumento de US\$378 millones en el resultado operacional, asociado a un alza de 51,1% en los ingresos de celulosa, debido a un alza de 66,3% en el precio de venta. Por su parte los ingresos de maderas aumentaron un 35%, asociados a mayores precios y volúmenes de venta de paneles y un mayor precio de venta de madera aserrada. Lo anterior, fue parcialmente compensado por una caída de 2,3% en el volumen de celulosa y un mayor costo de venta unitario de 8,4% en fibra larga blanqueada y 2,6% en fibra larga cruda.

El resultado no operacional aumentó en US\$244 millones debido principalmente a un aumento en otros ingresos producto de la venta de los predios forestales (US\$ +237 millones), un mayor resultado en asociadas y menores costos financieros.

Hubo un mayor gasto en impuestos de US\$ 148 millones.

3T21
2T21

La utilidad neta del tercer trimestre de 2021 fue US\$310 millones mayor a la del trimestre anterior. Esto se debe a un aumento de US\$103 millones en el resultado operacional debido a un alza de 5,5% en el volumen de venta de celulosa y de 2,3% en paneles. Además, hubo un aumento de 10,8% en el precio de venta de paneles y 14,9% en madera aserrada. En cuanto a los costos unitarios de producción, hubo una disminución de 4,8% en fibra larga blanqueada y 0,7% en fibra larga cruda. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento de 1,6% en fibra corta blanqueada.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó US\$253 millones como consecuencia de mayores otros ingresos asociado a la venta de los predios forestales. Adicionalmente hubo un mayor resultado en asociadas, diferencias de cambio favorables y menores costos financieros.

2021
2020

ACUMULADO

La utilidad acumulada a septiembre 2021 fue US\$814 millones, lo que significa un aumento de US\$863 millones con respecto al mismo período de 2020. Esto se debe principalmente a un aumento de US\$885 millones en el resultado operacional, explicado por mayores ingresos en el negocio de celulosa, producto de un aumento de 51,8% en los precios, y mayores ingresos en el negocio de maderas, asociados a un alza en los precios y volúmenes de venta de madera aserrada y paneles. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída de 4,6% en el volumen de venta de celulosa y mayores costos de venta unitarios de 8,2% en fibra larga blanqueada y 1,3% en fibra larga cruda.

El resultado no operacional aumentó US\$323 millones debido a un aumento en otros ingresos producto de la venta de los predios forestales, menores costos financieros, y un mayor resultado en asociadas debido principalmente a Sonae. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos financieros.

Hubo un mayor gasto en impuestos por US\$ 343 millones debido a una mayor utilidad y al efecto en impuestos diferidos del aumento de la tasa de impuestos en Argentina.

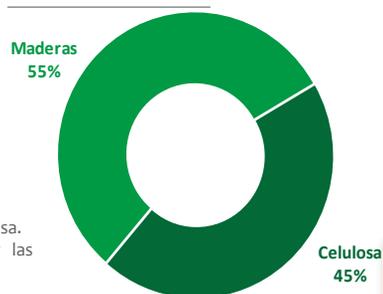
VENTAS
por segmento

US\$ MM	3T2021	2T 2021	3T2020	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	761	712	504	7%	51%
Maderas (*)(**)	944	844	699	12%	35%
Total	1.705	1.556	1.203	10%	42%

(*) Las ventas incluyen energía. A partir de enero 2021, el negocio forestal de Arauco se fusionó con celulosa. Con respecto a la comparación de las cifras anteriores, estas han sido reexpresadas al sumar las correspondientes del negocio forestal con celulosa.

(**) Maderas incluye paneles y aserraderos.

Total 3T21: US\$ 1.705 MM





CELULOSA

En el tercer trimestre 2021, la demanda de celulosa se mantuvo estable y los precios disminuyeron en ciertos destinos a finales del período.

Las ventas se vieron afectadas por temas logísticos que están golpeando a todas las industrias a nivel global, principalmente en Asia. Lo anterior ha generado una disminución de las exportaciones, principalmente en el mercado doméstico. Los inventarios aumentaron 8 días en fibra corta y 6 días en fibra larga.

En China, hubo una disminución de la demanda de celulosa durante el trimestre. Lo anterior se debe a restricciones del gobierno en el consumo de energía en varias provincias, lo que produjo una paralización y reducción de operaciones de plantas en distintas industrias.

La industria de tissue mejoró, con algunos productores realizando aumento de precios. Por su parte, la industria de papeles de impresión y escritura se ha mantenido estable, con productores tratando de aumentar los precios de los productos.

A lo largo del trimestre, el precio de fibra larga se mantuvo estable, pero el precio de fibra corta disminuyó. El diferencial de precios aumentó y llegó a US\$205 a fines de septiembre 2021.

En Europa, hubo una alta demanda de celulosa con precios estables a niveles elevados. Lo anterior, ha generado un alto diferencial de precios con China. La industria del tissue comenzó débil, pero se fue recuperando tanto en el segmento At-Home como Away-From Home. La industria de papeles de impresión y de escritura tuvo un alza en la demanda y un aumento en los precios. Durante el final del trimestre, algunos productores de la industria de papeles se vieron perjudicados por un aumento en los precios de la energía y de los productos químicos.

PANELES

La demanda y los precios de paneles en el mercado latinoamericano se mantienen altos. Lo anterior se debe a la escasez de productos, problemas logísticos para las importaciones y el alza de costos de insumos relevantes. Se proyecta que esta tendencia podría continuar durante los próximos meses.

MADERA ASERRADA

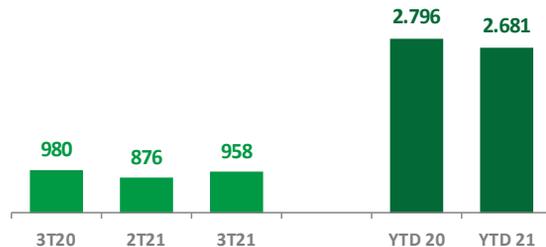
Durante el tercer trimestre continuó la tendencia al alza de las ventas de plywood, explicada principalmente por un incremento de la demanda en los mercados de Europa, Oceanía y Chile, y por las complicaciones logísticas de algunos competidores debido a la pandemia. Los precios en EE.UU. se mantuvieron estables durante el trimestre, para el resto de los mercados los precios podrían continuar al alza hasta fin de año. Lo anterior se debe a una demanda alta y bajos niveles de stock.

El negocio de madera aserrada mantuvo una alta demanda a principios del trimestre, lo que produjo un alza en los precios. Hubo una oferta logística complicada durante el trimestre (alzas en costos y baja disponibilidad). Debido a la crisis inmobiliaria y de energía, a mediados del trimestre se percibió una disminución de la demanda en el mercado asiático, principalmente en China. Asimismo, Vietnam se vió afectado por el Covid-19 y los cierres de plantas. El resto de los mercados continúan estables.

Para el mercado de remanufactura, los resultados se mantienen positivos en EE.UU., debido a que el sector retail se ha mantenido fuerte y se han recuperado los sectores de construcción, reparación y remodelación. Por otro lado, se mantiene el déficit de oferta, debido a la aplicación de aranceles y problemas logísticos por la pandemia. Lo anterior ha permitido a Arauco capturar mayor participación de mercado.

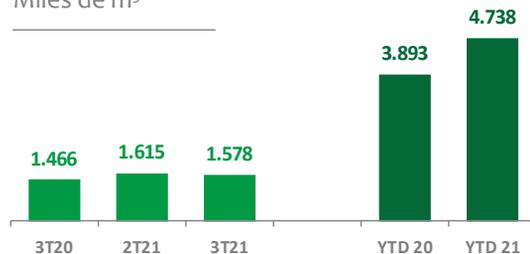
PRODUCCIÓN

Miles de Adt



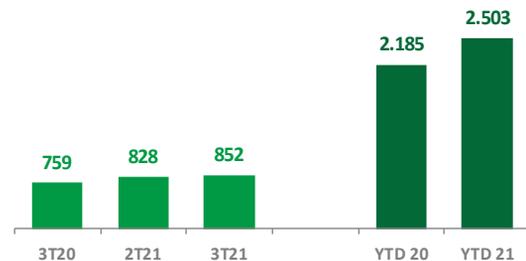
PRODUCCIÓN

Miles de m³



PRODUCCIÓN*

Miles de m³



*Incluye madera aserrada y plywood



COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	3T2021	2T 2021	3T2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	3.490.914	2.766.042	2.119.118	26%	65%	8.914.692	7.159.301	25%
EBIT	130.369	123.998	29.988	5%	335%	398.188	116.464	242%
EBITDA	181.538	172.421	78.672	5%	131%	546.296	263.880	107%
Resultado no operacional	(8.775)	(12.434)	(18.538)	29%	53%	(35.306)	(62.311)	43%
Resultado neto	68.904	74.911	13.805	-8%	399%	228.136	47.824	377%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m ³)	2.841	2.345	2.047	21%	39%	7.737	6.551	18%
Participación de Mercado Copec Chile	58,9%	58,6%	58,1%	0%	1%	58,8%	58,8%	0%
Ventas Mapco (MM US\$)	518	497	388	4%	34%	1.412	1.094	29%
EBITDA Mapco (MM US\$)	17	19	20	-12%	-18%	48	69	-30%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m ³)	521	516	514	1%	1%	1.491	1.429	4%

3T21
3T20

Copec alcanzó una ganancia en el trimestre de \$68.904 millones, resultado \$55.099 millones mayor al mismo periodo de 2020. Esto se debe a un mayor resultado operacional de \$100.381 millones, explicado principalmente por un aumento en los márgenes debido a una mayor revalorización de inventarios, y mayores volúmenes de venta en Chile y Colombia. En Copec Chile, los volúmenes de ventas aumentaron un 38,8% en el canal concesionario y un 98,8% en el canal industrial. En Terpel los volúmenes de venta de combustibles líquidos aumentaron un 39,6%. Por su parte, Mapco tuvo una disminución en el EBITDA debido a menores márgenes de venta unitario de combustibles y mayores gastos, lo anterior fue parcialmente compensado por un alza de 1,3% en el volumen de ventas.

El resultado no operacional aumentó \$9.763 millones, producto de un aumento en otros ingresos, un mayor resultado en asociadas, diferencias de cambio favorables y menores costos financieros. Lo anterior, fue parcialmente compensado por menores otras ganancias.

Hubo un mayor gasto en impuestos por \$55.045 millones debido principalmente a la reforma tributaria en Colombia que afecta la tasa de un 31% a un 35%.

3T21
2T21

El resultado del trimestre fue \$6.007 millones menor al trimestre anterior, lo que se explica por un mayor gasto en impuestos de \$16.037 millones debido principalmente a la reforma tributaria en Colombia.

El resultado operacional tuvo un aumento de \$6.371 millones, debido a un aumento en la ganancia bruta asociado a un alza en los volúmenes de venta y menores costos de distribución. Hubo un aumento de 21,1% en los volúmenes de venta de Copec Chile, 16,8% en Terpel y de 1,1% en Mapco.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó \$3.659 millones, asociado a mayores otros ingresos, un aumento en el ingreso financiero, un mejor resultado por unidades de reajuste y diferencias de cambio favorables. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores costos financieros y mayores otros gastos.

2021
2020

ACUMULADO

La utilidad acumulada a septiembre 2021 de Copec registró una variación positiva de \$180.312 millones en relación al mismo periodo de 2020.

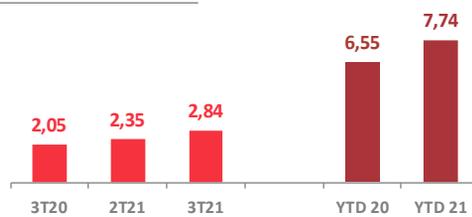
El resultado operacional tuvo un aumento de \$281.724 millones, como consecuencia de mayores volúmenes de venta de 18,1% en Copec Chile, de 29,3% en combustibles líquidos de Terpel y de 4,3% en Mapco. Lo anterior se debe a una mayor movilidad y dinamismo en la economía. Adicionalmente, hubo un aumento en los márgenes de venta, asociados a una revalorización positiva de inventarios en Chile y Terpel. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores márgenes unitarios en la distribución de combustibles de Mapco.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó en \$27.005 millones, debido a una disminución de los costos financieros, diferencias de cambio favorables y un mayor resultado en asociadas, explicado por Copec Aviation.

Hubo un mayor gasto en impuestos por \$128.417 millones.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m³



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	3T2021	2T 2021	3T2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	6.181.230	5.118.214	3.818.934	21%	62%	16.187.037	11.777.313	37%
EBITDA	321.180	270.035	171.472	19%	87%	918.108	309.413	197%
EBIT	221.143	172.252	76.977	28%	187%	625.285	32.040	1852%
Resultado no operacional	(48.138)	(38.061)	(58.251)	-26%	17%	(131.446)	(165.623)	21%
Resultado neto atribuible al controlador	84.041	94.266	23.959	-11%	251%	315.777	(117.315)	369%
Resultado neto atribuible a minoritarios	5	4	2	6%	90%	14	(2)	729%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	2.089	1.732	1.456	21%	43%	5.638	4.315	31%
Panamá	238	238	178	0%	34%	701	553	27%
Ecuador	320	299	280	7%	14%	908	759	20%
República Dominicana	52	47	25	11%	109%	136	90	51%
Perú	33	23	17	40%	95%	77	55	41%
Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)								
Colombia	51	45	40	14%	27%	142	123	16%
Perú	15	13	13	11%	11%	41	38	10%

3T21
3T20

La utilidad de Terpel del tercer trimestre 2021 aumentó COP \$60.082 millones con respecto al mismo periodo de 2020. El resultado operacional fue mayor en COP \$144.167 millones debido a un aumento en los márgenes, por un efecto favorable en decalaje, y un aumento de 39,6% en el volumen de ventas de combustibles líquidos, explicado por un alza de 43,5% en Colombia, 33,7% en Panamá, 14,1% en Ecuador, 108,7% en República Dominicana y 95,2% en Perú. Adicionalmente, hubo un aumento en los volúmenes de venta de GNV de 27,2% en Colombia y 11,2% en Perú. El resultado no operacional aumentó en COP \$10.113 millones, debido principalmente a un mejor resultado en otros ingresos.

Hubo un mayor gasto en impuestos por COP \$94.195 millones debido a una mayor base impositiva y a la reforma tributaria en Colombia que afecta la tasa de un 31% a un 35%.

3T21
2T21

La utilidad del tercer trimestre 2021 disminuyó COP \$10.225 millones con respecto al trimestre anterior debido principalmente a un mayor gasto en impuestos de COP \$49.038 millones debido principalmente a la reforma tributaria.

El resultado no operacional tuvo una disminución de COP \$10.077 millones, producto de menores otros ingresos y mayores costos financieros.

Lo anterior, fue parcialmente compensado por un mayor resultado operacional de COP \$48.891 millones debido a un aumento en los volúmenes de venta de combustibles líquidos de 20,6% en Colombia, 6,9% en Ecuador, 10,7% en República Dominicana y 40,4% en Perú. A esto se suma un aumento de los volúmenes de GNV de 13,9% en Colombia y de 10,7% en Perú.

2021
2020

ACUMU
LADO

La utilidad acumulada a septiembre 2021 aumentó COP \$433.092 millones en comparación al mismo período de 2020. Esto se explica por un mayor resultado operacional de COP \$593.245 millones, producto de un aumento en los volúmenes de venta y mayores márgenes, asociados a un resultado favorable por decalaje. El alza de volúmenes de venta de combustibles líquidos fue de 30,7% en Colombia, 26,8% en Panamá, 19,7% en Ecuador, 50,6% en República Dominicana y 40,9% en Perú. Además, aumentaron un 16,0% los volúmenes de GNV en Colombia y un 10,0% en Perú.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó COP \$34.177 millones debido a menores costos financieros. Hubo un mayor gasto en impuestos por COP \$ 194.314 millones.

VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	3T2021	2T 2021	3T2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	270.050	273.009	225.821	-1%	20%	760.471	606.644	25%
EBITDA	35.593	39.688	42.641	-10%	-17%	104.515	106.726	-2%
EBIT	25.525	26.872	30.466	-5%	-16%	69.911	70.479	-1%
Resultado no operacional	74.620	(4.891)	(2.755)	1626%	2809%	64.934	(12.130)	635%
Resultado neto	65.949	15.456	22.858	327%	189%	88.639	38.806	128%
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	169	153	148	10%	14%	437	393	11%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	62	59	61	5%	3%	181	168	8%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	108	106	95	2%	14%	310	266	17%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	135	128	126	5%	7%	385	350	10%

3T21
3T20

En el tercer trimestre 2021, Abastible obtuvo una ganancia de \$65.949 millones, \$43.091 millones mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un mayor resultado no operacional de \$77.375 millones debido a mayores otras ganancias asociado a la venta de las acciones de Gasmar.

Hubo un menor resultado operacional de \$4.941 millones y una disminución del EBITDA en moneda local de 14,3% en Chile, 9,0% en Colombia y 5,5% en Ecuador que se debe principalmente a menores márgenes unitarios de venta. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento en el volumen de venta de 14,3% en Chile, 9,0% en Colombia y 5,5% en Ecuador.

Hubo un mayor gasto en impuestos por \$29.343 millones.

3T21
2T21

En comparación al trimestre anterior, el resultado de Abastible tuvo un aumento de \$50.493 millones debido a un mayor resultado no operacional de \$79.511 millones asociado a la venta de Gasmar.

Por su parte, hubo un menor resultado operacional de \$1.347 millones debido a una menor ganancia bruta. Lo anterior, fue parcialmente compensado por mayores volúmenes de venta de 10,2% en Chile, 5,2% en Colombia, 5,1% en Ecuador y 1,8% en Perú.

Hubo un mayor gasto en impuestos por \$27.671 millones.

2021
2020

El resultado acumulado a septiembre 2021 aumentó \$49.833 millones respecto al mismo período de 2020. Esto se explica por un mayor resultado no operacional de \$77.064 millones asociado a la venta de Gasmar.

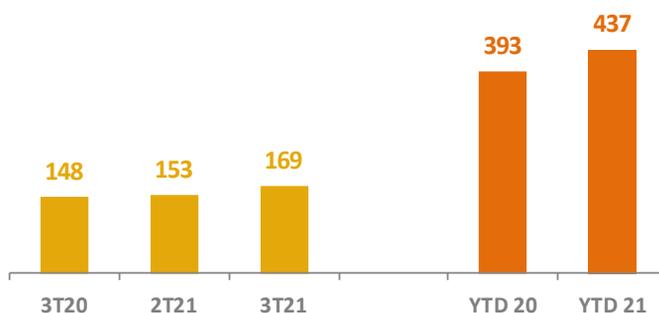
Por su parte, el resultado operacional estuvo en línea con el año anterior. Hubo un aumento en los volúmenes de venta de 16,6% en Perú, 11,2% en Chile, 10,1% en Ecuador y 8,2% en Colombia.

Adicionalmente, hubo un mayor gasto en impuestos por \$26.667 millones.

ACUMULADO

VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



INVERSIONES NUTRAVALOR

US\$ MM	3T2021	2T 2021	3T2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	94,1	94,5	91,4	0%	3%	260,5	278,6	-7%
EBITDA*	8,1	7,2	1,4	13%	472%	15,2	9,1	67%
EBIT	1,4	0,1	(6,5)	2666%	121%	(5,8)	(14,4)	59%
Resultado no operacional	(1,3)	7,6	1,1	-117%	-220%	7,3	(2,1)	447%
Utilidad controladora	(0,1)	3,5	(2,5)	-104%	95%	0,9	(5,5)	116%
Utilidad participaciones minoritarias	0,1	1,8	(1,2)	-96%	105%	0,2	(3,4)	105%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	90.431	70.488	92.981	28%	-3%	244.422	269.650	-9%
Aceite de pescado (tons.)	3.750	10.996	1.282	-66%	193%	15.821	7.862	101%

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

3T21
3T20

El resultado del tercer trimestre de 2021 aumentó US\$2,3 millones respecto al mismo período de 2020. La variación se explica por un mayor resultado operacional de US\$7,9 millones, debido a un mayor margen bruto y menores costos de distribución.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$2,3 millones, producto de un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos (US\$-2,8 millones), explicado principalmente por FASA y la incorporación de Caleta Bay Proceso y Caleta Bay Agua Dulce.

Hubo un mayor gasto en impuestos por US\$1,9 millones.

3T21
2T21

Inversiones Nutravalor registró una pérdida de US\$0,1 millones en el tercer trimestre de 2021, US\$3,6 millones menor a la ganancia registrada el trimestre anterior. La variación se debe a una disminución en el resultado no operacional de US\$8,9 millones, producto de un menor resultado en asociadas (US\$-5,4 millones), explicado principalmente por FASA y Caleta Bay Agua Dulce. Adicionalmente, hubo diferencias de cambio desfavorables (US\$-4,2 millones).

Por su parte, hubo un aumento de US\$1,3 millones en el resultado operacional asociado menores otros gastos por función debido a un mayor resultado del ejercicio de Caleta Bay.

Adicionalmente hubo un menor gasto en impuestos por US\$2,2 millones.

2021
2020

El resultado acumulado a septiembre 2021 es US\$6,4 millones mayor al resultado obtenido en el mismo período de 2020. Esta variación positiva se explica por un aumento de US\$ 9,4 millones en el resultado no operacional, debido a diferencias de cambio favorables (US\$+7,9 millones) y menores costos financieros (US\$+2,8 millones). Lo anterior, fue parcialmente compensado por menores ingresos financieros.

ACUMU
LADO

Por su parte, el resultado operacional tuvo un aumento de US\$8,6 millones, debido a un aumento en el margen bruto y menores costos de distribución.

Adicionalmente, hubo una variación negativa en impuestos de US\$7,9 millones.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGEMAR

US\$ MM	3T2021	2T 2021	3T2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	66,5	70,6	47,1	-6%	41%	189,1	167,2	13%
EBITDA	16,0	17,9	9,4	-11%	71%	46,4	36,7	26%
EBIT	14,5	15,9	5,8	-9%	148%	39,3	26,5	48%
Resultado no operacional	(12,4)	(1,7)	(7,6)	-612%	-64%	(19,4)	(17,7)	-10%
Resultado neto	1,1	8,8	(1,8)	-88%	158%	11,5	3,2	255%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	10.415	13.021	9.694	-20%	7%	28.212	26.928	5%
Aceite de pescado (tons.)	4.928	3.252	1.872	52%	163%	9.259	8.027	15%
Conservas (cajas)	674.105	748.962	711.677	-10%	-5%	2.321.668	2.815.148	-18%
Congelados (tons.)	12.887	14.014	4.511	-8%	186%	34.450	25.677	34%
Capturas (tons.)	14.336	121.074	17.156	-88%	-16%	243.329	199.968	22%

3T21
3T20

Igemar registró una ganancia de US\$1,1 millones en el tercer trimestre de este año, US\$2,9 millones mayor al mismo período del año anterior. Lo anterior se debe a un mayor resultado operacional de US\$8,7 millones debido a un mayor margen bruto, asociado a un aumento en el precio de venta de 2,3% en harina y 3,2% en conservas. Adicionalmente hubo un aumento de 7,4% en el volumen de ventas de harina de pescado, 163,2% en aceite y 185,6% en congelados.

Por su parte, hubo un menor resultado no operacional de US\$4,8 millones producto de diferencias de cambio desfavorables y un aumento en otros gastos. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores costos financieros.

3T21
2T21

El resultado del tercer trimestre de este año disminuyó US\$7,7 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un menor resultado no operacional de US\$10,7 millones producto de mayores otros gastos, un menor resultado en asociadas y un efecto negativo en diferencias de cambio.

Por su parte, el resultado operacional tuvo una disminución de US\$1,4 millones, producto de una menor ganancia bruta asociada a una caída de 20,0% en el volumen de ventas de harina de pescado, 10,0% en conservas y 8,0% en congelados, compensados, en parte, por un alza de 51,5% en aceite.

Hubo un menor gasto en impuestos por US\$ 4,4 millones.

2021
2020

ACUMULADO

El resultado acumulado a septiembre 2021 es de US\$11,5 millones, lo que representa un aumento de US\$8,3 millones respecto al mismo período de 2020. Esto se explica por un mayor resultado operacional de US\$12,8 millones, debido a un aumento en el margen bruto. El volumen de ventas aumentó 4,8% en harina de pescado, 15,3% en aceite y 34,2% en congelados y los precios de ventas tuvieron un alza de 10,9% en conservas y 18,6% en congelados. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución del volumen de ventas de 17,5% en conservas y una caída en los precios de 0,7% en harina de pescado y 6,9% en aceite de pescado.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$1,7 millones debido mayores otros gastos.

Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores impuestos.



antar**chile**

PRINCIPALES HITOS

AVANCES EN PROYECTO MAPA

- > En julio 2020, el directorio de Arauco aprobó el proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA), con un capex estimado de US\$2.350 millones.
- > A fines de octubre 2021, MAPA tenía un avance de 90,0%. Actualmente las obras de construcción continúan y comenzó la puesta en marcha de algunos equipos e instalaciones.
- > Durante el tercer trimestre 2021, se realizaron campañas con las empresas que actualmente trabajan en el proyecto de una implementación segura de equipos. Se amplió el ámbito de actuación del “Equipo Previene”, el cuál está a cargo de vigilar y supervisar el cumplimiento de las medidas sanitarias y los protocolos.
- > Debido a la pandemia, la construcción de MAPA ha sido un desafío, lo cual ha causado atrasos en el proyecto. La fecha estimada para la puesta en marcha y cierre de la línea 1 es marzo de 2022.

ARAUCO ESTUDIA NUEVO PROYECTO DE PANELES EN MÉXICO

- > Arauco está evaluando la posibilidad de una nueva línea de producción de MDF en Michoacán. Como primer paso, anunció en octubre que está realizando un Estudio de Impacto Medioambiental.
- > La nueva línea estaría ubicada en Zitácuaro, donde Arauco opera una línea de 160 mil m³ de PB. El proyecto duplicaría la capacidad actual de MDF en México, incorpora las últimas tecnologías operacionales y medioambientales, y tendrá capex estimado de US\$ 200 millones.
- > Se espera que el proyecto comience a producir durante 2024. Lo anterior sujeto a la aprobación de las autoridades y el Directorio de la compañía.

MINA JUSTA CONTINUA PROCESO DE PUESTA EN MARCHA

- > En marzo 2021, Mina Justa comenzó sus operaciones. En un escenario de precios muy positivo, las primeras ventas y embarques de concentrado y cátodos de cobre se realizaron en julio 2021.
- > La operación de Mina Justa se encuentra en puesta en marcha, se está trabajando en la actualización del plan de producción que para 2021 contempla niveles entre 80 y 85 mil toneladas.

COPEC Y ARAUCO ANUNCIAN DECLARACIÓN DE CAMBIO CLIMÁTICO

- > La filial Copec realizó una declaración de cambio climático, en la que se compromete a:
 - 2030: Alcanzar la carbono neutralidad.
 - 2050: Distribuir y comercializar una proporción superior de energías renovables sobre los combustibles fósiles.
 - 2039: Lograr un impacto neto positivo en biodiversidad.
 - 2029: Convertirse en una empresa cero residuo, en las operaciones asociadas a sus plantas, estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.
- > La carbono neutralidad considera todas las emisiones de los alcances 1 y 2. Se estableció como punto de partida el 2021, año en que todas las estaciones de servicio serán carbono neutrales. En relación al transporte de carga, el compromiso va de la mano del desarrollo de proyectos que reduzcan las emisiones a través de la incorporación de energías renovables.
- > Durante la COP26, Arauco anunció su plan de acción climática, que para 2030 busca reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en 1 millón de toneladas.

PAGO DIVIDENDOS

- > En septiembre, el Directorio de la compañía acordó modificar la Política de Dividendos, aumentando el porcentaje a distribuir de 30% a 40%. Adicionalmente, se aprobó la distribución de dos dividendos provisorios: el primero pagado el 28 de octubre (US\$ 0,5303 por acción) y el segundo, el 10 de noviembre (US\$ 0,5717 por acción).



BALANCE

US\$ MM	3T2021	2T 2021	3T2020
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.452	2.093	2.197
Otros activos financieros corrientes	183	128	137
Otros Activos No Financieros, Corriente	208	252	206
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.247	1.882	1.350
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	23	25	49
Inventarios	1.839	1.767	1.598
Activos biológicos corrientes	315	298	270
Activos por impuestos corrientes	136	154	194
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	325	496	350
Activos corrientes totales	7.726	7.094	6.351
Otros activos financieros no corrientes	470	383	396
Otros activos no financieros no corrientes	153	173	173
Derechos por cobrar no corrientes	22	25	15
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	15	15	8
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.208	1.166	1.128
Activos intangibles distintos de la plusvalía	854	876	881
Plusvalía	373	384	394
Propiedades, Planta y Equipo	11.623	11.637	10.952
Activos por derechos de uso	680	731	713
Activos biológicos, no corrientes	3.135	3.190	3.300
Propiedad de inversión	26	29	27
Activos por impuestos diferidos	93	101	538
Total de activos no corrientes	18.653	18.712	18.525
TOTAL ACTIVOS	26.379	25.805	24.876
Otros pasivos financieros corrientes	771	774	736
Pasivos por arrendamientos corrientes	102	115	117
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.867	1.763	1.342
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	5	17	7
Otras provisiones a corto plazo	25	23	21
Pasivos por Impuestos corrientes	212	114	44
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	12	12	11
Otros pasivos no financieros corrientes	617	264	114
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	173	191	172
Pasivos corrientes totales	3.782	3.274	2.565
Otros pasivos financieros no corrientes	8.063	8.114	8.441
Pasivos por arrendamientos no corrientes	578	622	590
Otras cuentas por pagar, no corriente	3	1	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	2	2
Otras provisiones a largo plazo	68	65	69
Pasivo por impuestos diferidos	1.963	1.915	2.088
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	115	125	115
Otros pasivos no financieros no corrientes	125	137	144
Pasivos no corrientes totales	10.913	10.981	11.449
Participaciones no controladoras	4.691	4.716	4.417
Patrimonio atribuible al Controlador	6.993	6.835	6.445
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	26.379	25.805	24.876

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	3T2021	2T 2021	3T2020	YTD 2021	YTD 2020
Ingresos por Ventas	6.600	5.855	4.544	17.808	13.225
Costo de Ventas	(5.346)	(4.667)	(3.826)	(14.410)	(11.275)
Margen Bruto	1.253	1.187	718	3.397	1.950
Otros ingresos, por función	294	53	61	431	202
Costos de distribución	(307)	(315)	(305)	(916)	(871)
Gasto de administración	(262)	(280)	(243)	(800)	(705)
Otros gastos, por función	(71)	(41)	(48)	(156)	(174)
Otras ganancias (pérdidas)	100	(1)	2	99	(2)
Resultado Financiero	(74)	(60)	(98)	(223)	(261)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	89	26	13	121	13
Diferencia de Cambio	(3)	(17)	23	(35)	(32)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	1.020	553	124	1.920	121
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(277)	(176)	(24)	(550)	(41)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	744	377	100	1.370	80
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	440	227	57	805	50
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	303	150	43	565	30
Ganancia Neta	744	377	100	1.370	80



FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2021	YTD 2020
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	18.764	14.192
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	-
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de estos	-	1
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	2	0
Otros cobros por actividades de operación	395	601
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.886)	(12.204)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(819)	(754)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(13)	(11)
Otros pagos por actividades de operación	(246)	(327)
Dividendos pagados	(88)	(97)
Dividendos recibidos	51	28
Intereses pagados	(267)	(276)
Intereses recibidos	26	24
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	35	13
Otras entradas (salidas) de efectivo	9	6
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.962	1.195
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	166	4
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(4)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(55)	(69)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	7
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(5)	(15)
Préstamos a entidades relacionadas	(1)	(1)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	34	8
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.148)	(1.272)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(26)	(35)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	29	8
Compras de otros activos a largo plazo	(161)	(153)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	(0)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(8)	-
Cobros a entidades relacionadas	17	-
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	63	(1)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.096)	(1.512)
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(1)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	258	1.037
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	271	527
Pagos de pasivos por arrendamientos	(58)	(56)
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(879)	(1.147)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(49)	(45)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(15)	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	3
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3)	(13)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(476)	306
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	390	(11)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(124)	(45)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.186	2.253
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.452	2.197