



antar**chile**

Sustainability Yearbook
Member 2022

S&P Global

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Segundo Trimestre
2022

03

AntarChile consolidado

08

AntarChile individual

09

Información por segmento

10

Forestal

12

Energía

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
jarrigada@antarchile.cl



2T22
2T21

El resultado de AntarChile del segundo trimestre 2022 fue US\$242 millones, lo que implica un aumento de US\$15 millones respecto a igual trimestre de 2021.

Esta variación se debe a un aumento en el resultado operacional de US\$100 millones, explicado principalmente por Copec (US\$+111 millones), debido a mayores volúmenes de venta y un efecto positivo por decalaje en Terpel. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por una disminución en el resultado operacional de Abastible (US\$-16 millones) producto de caídas en Chile y Colombia. El resultado operacional de Arauco se mantuvo en línea con el mismo periodo del año anterior, debido a un incremento en los precios de celulosa, paneles, y madera aserrada, compensado por menores volúmenes de venta en celulosa y paneles.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una disminución de US\$66 millones, asociado a un menor resultado en empresas relacionadas, debido principalmente a las pérdidas de US\$91 millones de Metrogas producto una provisión relativa a un fallo judicial inicial adverso en Argentina con una compañía transportadora de gas.

2T22
1T22

La utilidad controladora de AntarChile disminuyó en US\$137 millones respecto al trimestre anterior.

Esto se explica por un menor resultado no operacional de US\$232 millones, debido principalmente a un menor resultado en asociadas (US\$-113 millones), debido fundamentalmente a un menor reconocimiento de Metrogas asociado a la provisión y menores resultados de Mina Justa y Sonae, sumado a un menor resultado no operacional en Copec (US\$-70 millones) debido a la venta de activos de Mapco ejecutada en el trimestre anterior.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un incremento el resultado operacional de US\$26 millones asociado a Copec (US\$+30 millones) y Abastible (US\$+11 millones), debido a mayores márgenes unitarios de venta. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor resultado operacional en Arauco (US\$-27 millones), producto en parte de una disminución de 8,4% en los volúmenes de venta de celulosa.

El gasto en impuestos aumentó en US\$151 millones.

2022
2021

ACUMU
LADO

La utilidad del primer semestre de 2022 fue US\$621 millones, lo que corresponde a un aumento de US\$257 millones con respecto al primer semestre de 2021. Esto se explica por un aumento de US\$361 millones en el resultado operacional, debido principalmente a Arauco (US\$+215 millones), asociado a mayores ingresos en el negocio de celulosa, producto de un incremento en los precios y volúmenes de venta, y mayores precios en los negocios de maderas y paneles. A esto se suma un mayor resultado operacional en Copec (US\$+167 millones), debido a mayores volúmenes de venta y un resultado favorable por decalaje en Terpel. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor resultado operacional de Abastible (US\$-31 millones).

Por su parte, el resultado no operacional tuvo un aumento de US\$120 millones, asociado principalmente a Arauco (US\$+100 millones), explicado por la revalorización de los activos biológicos y la venta de activos. Sumado a un mayor resultado no operacional en Copec (US\$+35 millones), asociado a la venta de estaciones de servicios por parte de Mapco, y un mayor reconocimiento de Mina Justa (US\$+90 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor reconocimiento de Metrogas (US\$-106 millones) asociado a la provisión.

Hubo un mayor gasto en impuestos de US\$53 millones.

US\$ MM	2T 2022	1T 2022	2T 2021	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2022	YTD 2021	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	7.986	7.299	5.855	9%	36%	15.285	11.208	36%
EBIT	692	666	592	4%	17%	1.358	997	36%
EBITDA*	1.026	958	882	7%	16%	1.984	1.574	26%
Resultados no Operacionales	(105)	127	(39)	-183%	-168%	22	(98)	123%
Resultado Neto	411	643	377	-36%	9%	1.054	626	68%
Utilidad Controladora	242	379	227	-36%	6%	621	364	70%
Utilidad Participaciones Minoritarias	169	264	150	-36%	13%	433	262	66%
Margen EBITDA	12,8%	13,1%	15,1%	-2,1%	-14,7%	13,0%	14,0%	-7,5%
EBITDA / Gasto Financiero	11,1 x	11,1 x	9,5 x	0%	17%	11,1 x	8,3 x	34%

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



US\$ MM	jun 2022	dic 2021	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	8.379	7.237	1.142	15,8%
Activos no corrientes	19.064	18.630	433	2,3%
Total Activos	27.443	25.867	1.575	6,1%
Otros pasivos financieros corrientes	1.089	612	477	78,0%
Otros pasivos corrientes	3.368	2.797	571	20,4%
Otros pasivos financieros no corrientes	7.577	7.958	(381)	-4,8%
Otros pasivos no corrientes	3.121	2.958	163	5,5%
Total Pasivos	15.155	14.325	830	5,8%
Patrimonio participaciones no controladoras	5.036	4.740	296	6,3%
Patrimonio Controlador	7.251	6.802	449	6,6%
Leverage	0,61	0,63	N.A.	-4,4%
Deuda financiera neta	7.440	7.311	129	1,8%

Al 30 de junio de 2022, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron un 6,1% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2021.

Los activos corrientes aumentaron 15,8%. En esta variación destaca un aumento en inventarios, principalmente en Arauco y Copec, un alza de deudores comerciales en Copec, debido en parte, a un aumento de las cuentas por cobrar con el fisco chileno, a causa del sistema de estabilización de precios MEPCO. Lo anterior fue compensado parcialmente por una disminución en el efectivo de las subsidiarias Arauco y Abastible.

Los activos no corrientes tuvieron un aumento de 2,3% explicado principalmente por un aumento en propiedad, plantas y equipos debido mayoritariamente a MAPA; un incremento en inversiones contabilizadas bajo el método de participación asociado a Alxar Internacional, explicado por las ganancias de Mina Justa, y un aumento en activos por derechos de uso principalmente en Arauco. Lo anterior fue compensado parcialmente por una disminución en la inversión en Metrogas, debido a una provisión relacionada a un fallo judicial asociada a una disputa por cobros originados en los años de corte de suministro de gas desde Argentina

Por otro lado, los pasivos corrientes aumentaron un 30,7% a raíz de un aumento de cuentas por pagar y un aumento de los otros pasivos financieros de Copec, sumado a un alza en los pasivos no financieros corrientes en Empresas Copec, Arauco y Copec.

Los pasivos no corrientes registraron una caída de 2,0%, debido principalmente a menores otros pasivos financieros en Copec y Arauco, lo que fue parcialmente compensado por Empresas Copec a causa de la colocación de bonos en el mercado chileno. Por otro lado, hubo un aumento de pasivos por arrendamiento en Arauco y Copec.

Finalmente, el patrimonio total aumentó 6,6% respecto a diciembre de 2021, debido a un aumento en las ganancias acumuladas y mayores otras reservas.

US\$ MM	jun-22	jun-21	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	628	1.135	(508)	-45%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(956)	(816)	(140)	-17%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	257	(385)	642	167%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(72)	(66)	(6)	-9%

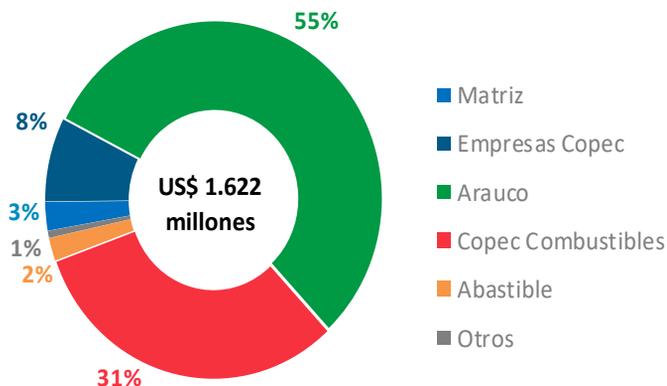
A junio 2022 el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de US\$-72 millones, lo que se compara negativamente con el flujo negativo de US\$-66 millones a igual periodo de 2021.

El flujo operacional a junio 2022 registró una disminución de US\$508 millones respecto al año anterior, debido principalmente a mayores pagos a proveedores y un incremento en los pagos por impuestos a las ganancias, principalmente en Arauco y Copec. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores cobros procedentes de la operación de las principales subsidiarias del Grupo.

El flujo de inversión a junio 2022 fue más negativo en US\$140 millones comparado con el mismo período de 2021. La principal causa corresponde al incremento de las compras de propiedad, planta y equipo por parte de Arauco y Copec. A lo anterior, se suma una alta base de comparación en flujos procedentes de la venta de Forestal los Lagos, en el primer trimestre del año anterior, sumado a un incremento de las compras de propiedad, planta y equipo fundamentalmente en Arauco en el presente periodo. Lo anterior se vio compensado, en parte, por la venta de propiedad, planta y equipo asociado a la venta de activos en Mapco, y por menores flujos utilizados para la compra de participaciones no controladoras, debido al término del periodo de inversión en Mina Justa.

El flujo por actividades de financiamiento registró una variación positiva de US\$642 millones con respecto al mismo período 2022. Esto se explica principalmente por mayores importes de préstamos en Empresas Copec, Arauco y Copec, y menores pagos de préstamos en Empresas Copec y las principales subsidiarias del Grupo.

EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



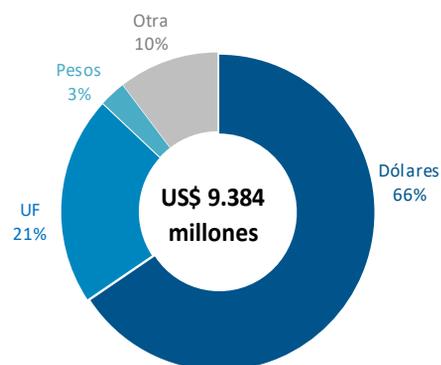
APERTURA por instrumento



APERTURA por Instrumento



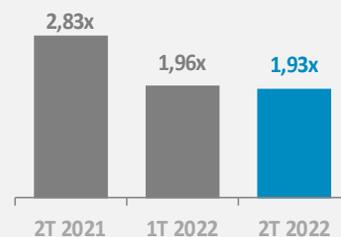
APERTURA por moneda



DEUDA FINANCIERA Neta

US\$ MM	2T 2022	1T 2022	2T 2021
Pasivo financiero corriente	1.191	984	889
Pasivo financiero no corriente	8.192	8.321	8.735
Total pasivo financiero	9.384	9.305	9.624
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.622	1.854	2.093
Otros activos financieros corrientes	321	181	128
Deuda Financiera Neta *	7.440	7.270	7.404

DEUDA NETA / EBITDA LTM



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



US\$ MM	2T 2022	1T 2022	2T 2021	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2022	YTD 2021	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.867	1.762	1.556	6%	20%	3.629	2.902	25%
Combustibles	6.040	5.474	4.228	10%	43%	11.514	8.183	41%
Pesquero	79	63	71	25%	12%	142	123	16%
Otros negocios	0	0	0	-46%	-60%	0	0	-56%
Total	7.986	7.299	5.855	9%	36%	15.285	11.208	36%
EBITDA								
Forestal	609	595	558	2%	9%	1.204	923	30%
Combustibles	400	356	311	12%	29%	756	630	20%
Pesquero	22	13	18	63%	22%	35	30	16%
Otros negocios	(4)	(6)	(5)	11%	9%	(11)	(10)	-6%
Total	1.026	958	882	7%	16%	1.984	1.574	26%
Utilidad								
Forestal	304	329	201	-8%	51%	633	304	108%
Combustibles	178	234	145	-24%	23%	412	296	39%
Pesquero	12	6	10	111%	17%	18	13	39%
Otros negocios	(83)	74	20	-212%	-510%	(9)	14	-167%
Total	411	643	377	-36%	9%	1.054	626	68%
Capex								
Forestal	395	425	402	-7%	-2%	820	742	11%
Combustibles	112	104	79	8%	42%	217	152	42%
Pesquero	9	9	5	101%	63%	17	10	80%
Otros negocios	0	1	0	-100%	-91%	1	41	-98%
Total	516	539	486	-4%	6%	1.055	945	12%

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



Los gastos de administración de AntarChile (individual) acumulados a junio 2022 en pesos se mantuvieron en línea respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, los gastos en dólares disminuyeron debido principalmente a la variación en el tipo de cambio de cambio.

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, mayo 2021, octubre 2021 y mayo 2022 se recibió un pago de dividendos de Colbún.

Adicionalmente, en octubre de 2021 AntarChile pagó un dividendo provisorio de US\$ 0,5303 por acción, equivalente al 100% de las utilidades extraordinarias provenientes de las ventas de predios forestales y de Gasmar S.A., y a una fracción mayoritaria de los dividendos recibidos de Colbún S.A. Además, en noviembre de 2021, pagó otro dividendo provisorio de US\$ 0,5717 por acción, imputable al 40% de la utilidad líquida distributable de 2021.

**EMPRESAS COPEC
CONSOLIDADO**

US\$ MM	2T 2022	1T 2022	2T 2021	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2022	YTD 2021	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	7.986	7.299	5.855	9%	36%	15.285	11.208	36%
EBIT	693	667	594	4%	17%	1.360	999	36%
EBITDA*	1.027	959	883	7%	16%	1.986	1.576	26%
Resultados no Operacionales	(114)	124	(59)	-192%	-93%	10	(117)	109%
Resultado Neto	403	641	359	-37%	12%	1.045	610	71%
Utilidad Controladora	382	619	340	-38%	12%	1.001	569	76%
Utilidad Participaciones Minoritarias	22	22	19	-2%	17%	44	41	8%

(*) 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	2T 2022	1T 2022	2T 2021	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2022	YTD 2021	Var. Ac. A-A
Ventas	1.867	1.762	1.556	6%	20%	3.629	2.902	25%
EBITDA Ajustado (*)	598	628	545	-5%	10%	1.226	930	32%
EBIT	357	384	358	-7%	0%	741	526	41%
Resultado no Operacional	21	22	(34)	-7%	161%	43	(56)	176%
Ganancia Total	304	329	201	-8%	51%	633	304	108%
Ganancia atribuible al Controlador	304	329	201	-8%	51%	633	303	109%
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	-	-	0	-	-100%	-	1	-100%

(*) 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

2T22
2T21 Arauco tuvo una ganancia de US\$304 millones en el trimestre, monto US\$103 millones mayor respecto al mismo periodo de 2021. Esto se explica por un aumento de US\$55 millones en el resultado no operacional, asociado a un incremento en otros ingresos, debido a la revalorización de los activos biológicos, sumado a un mayor resultado en asociadas y menores costos financieros. Lo anterior, fue parcialmente compensando por mayores otros gastos, debido a mayores gastos por cierres de planta y siniestros, producto del incendio ocurrido en la planta Valdivia.

Por su parte el resultado operacional se mantuvo en línea con el del año anterior. Las ventas incrementaron un 6,7% en el negocio de celulosa y un 31,3% en el negocio de maderas. Lo anterior se vio compensado por un incremento en los costos de venta unitarios de 21,6% en fibra textil, 16,6% en fibra corta blanqueada, 16,2% en fibra larga blanqueada y 6,6 en fibra larga cruda.

Hubo un menor gasto en impuestos de US\$ 48 millones debido al alza de la tasa impositiva de Argentina en 2021.

2T22
1T22 La utilidad neta del segundo trimestre de 2022 fue US\$ 25 millones menor a la del trimestre anterior. Esto se debe principalmente a un menor resultado operacional de US\$ 27 millones respecto al trimestre anterior, debido a una disminución en los volúmenes de venta de 8,4% en celulosa, compensados en parte por un incremento en los volúmenes de 4,8 % en madera aserrada y 1,6% en paneles. Además, los costos de venta unitarios aumentaron 12,2% en fibra larga blanqueada, 6,3% en fibra textil y 6,0% en fibra corta blanqueada. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores precios en celulosa, paneles y madera aserrada en 12,5%, 15,5% y 1,3%, respectivamente.

Hubo un menor gasto en impuestos de US\$ 1,7 millones.

2022
2021 La utilidad del primer semestre de 2022 fue US\$ 633 millones, lo que significa un aumento de US\$ 330 millones con respecto al mismo período 2021. Esto se debe principalmente a un aumento de US\$215 millones en el resultado operacional, explicado por mayores ingresos en el negocio de celulosa, producto de un aumento de 15,6% en los precios y 0,7% en el volumen, y mayores ingresos en el negocio de maderas, asociados a un alza en los precios venta de 58,9% en madera aserrada y 31,7% paneles, compensado en parte por una disminución de los volúmenes de venta de 7,9% y 1,6% en ambos segmentos. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores costos de venta unitarios de 16% en celulosa textil, 13,1% en fibra larga blanqueada, 12,2% en fibra corta blanqueada, y 8,4% en fibra larga cruda.

El resultado no operacional aumentó US\$100 millones debido a un aumento en otros ingresos producto de la revalorización de activos biológicos y venta de activos, menores costos financieros, y un mayor resultado en asociadas debido principalmente a Sonae. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores otros gastos.

Hubo un menor gasto en impuestos por US\$ 14 millones.

VENTAS

por segmento

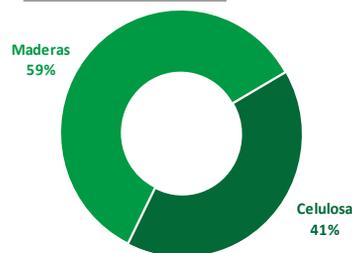
US\$ MM	2T 2022	1T 2022	2T 2021	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	760	742	712	2%	7%
Maderas (*)(**)	1.107	1.019	844	9%	31%
Total	1.867	1.762	1.556	6%	20%

(*) Las ventas incluyen energía. A partir de enero 2022, el negocio forestal de Arauco se fusionó con celulosa.

Con respecto a la comparación de las cifras anteriores, éstas han sido reexpresadas al sumar las correspondientes del negocio forestal con celulosa.

(**) Maderas incluye paneles y aserraderos.

Total 2T22: US\$ 1.867 MM





CELULOSA

En el segundo trimestre 2022, los precios de la celulosa aumentaron en todos los mercados, debido principalmente a desafíos logísticos, inflación y una oferta acotada. Los graves problemas logísticos experimentados a fines 2021 y comienzos de 2022 han disminuido, pero siguen siendo un desafío importante. El volumen de inventario no disponible en la cadena logística no se ha reducido de una forma significativa que afecte a los mercados.

Hay escasez en la oferta de fibra corta, debido a las dificultades normales de pérdida de producción y una cadena logística más larga. Sin embargo, se agregan dos factores de pérdida de producción muy relevantes: el atraso en partidas de nuevas líneas (MAPA) y los problemas de producción en Finlandia, que se ha visto directamente afectada por la guerra entre Rusia y Ucrania, debido a la prohibición del uso de la materia prima de origen ruso. Sin embargo, la demanda de celulosa se ha mantenido estable.

En China, debido a nuevos brotes de Covid y políticas implementadas por el gobierno, se han decretado confinamientos en ciudades y zonas portuarias. Estas medidas, en conjunto con otras restricciones a la movilidad, han provocado una disminución de la actividad económica y una baja en las expectativas. A pesar de lo anterior, los precios de la celulosa incrementaron significativamente (14% en fibra larga y 24% en fibra corta). En los próximos 2 a 3 meses, se verá si estas alzas podrán ser absorbidas por el mercado papelerero.

El mercado europeo ha tenido una actividad muy fuerte, con una gran demanda en prácticamente todos los tipos de papeles y con fuertes alzas de precios, lo que les ha permitido a los productores traspasar los incrementos de los costos de la materia prima. Los productores mantienen órdenes por varios meses y han tenido un gran año, con muy buenos márgenes. A pesar que la huelga de la productora de papeles y celulosa finlandesa UPM finalizó a comienzos del segundo trimestre, aún se observa una escasez en la oferta de papeles, lo que ha contribuido al alza de precios. Existe una incertidumbre a futuro debido a la alta inflación y las perspectivas económicas.

La demanda de la fibra textil se ha mantenido estable durante el segundo semestre, pero los precios se han incrementado un 20% debido a una disminución en la oferta.

PANELES

Hubo un incremento de un 15,5% en los precios de venta y un 1,6% en el volumen de venta en comparación con el trimestre anterior.

Los precios y volúmenes, del segundo trimestre a pesar de mantenerse en un buen nivel, se vieron afectados por el aumento de las exportaciones de Brasil al resto de la región. Para los meses que vienen, se espera que las ventas se vean afectadas por un escenario de alta inflación, mayores tasas de interés y devaluaciones de las monedas en Sudamérica. Por otro lado, el consumo de paneles en Norteamérica se mantiene firme.

MADERA ASERRADA

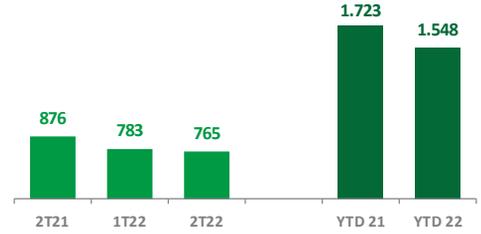
Durante el segundo trimestre, el negocio de Arauco plywood se mantuvo con alta demanda en los mercados de EE.UU., Europa y Oceanía. Los precios se mantuvieron estables, como consecuencia de la sólida demanda, sumada al efecto en la oferta de las sanciones a Rusia y Bielorrusia, quienes abastecen regularmente a Europa y EE.UU.. En el segundo semestre del año se espera una mayor incertidumbre, debido a la caída de la economía europea y una sobreoferta en EE.UU. y Sudamérica.

El negocio de madera aserrada mantuvo una buena demanda en los mercados, lo que permitió mantener altos niveles precios. Para los meses que vienen, se prevé inestabilidad en los mercados, afectados por la menor actividad en China, la guerra en Europa y el escenario de mayores tasas de interés y alta inflación.

Para el mercado de remanufactura, los resultados en el trimestre se mantienen positivos en EE.UU., debido a que el sector retail se ha mantenido fuerte y buenos niveles en los índices de construcción, reparación y remodelación. El escenario inflacionario, las mayores tasas de interés y una mayor oferta desde Asia y América Latina podrían afectar los resultados de los últimos meses del año.

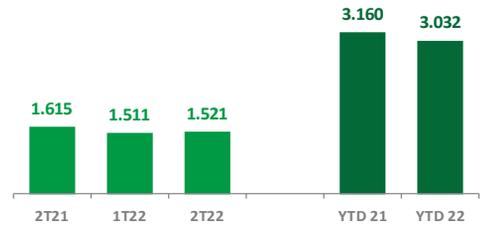
PRODUCCIÓN

Miles de Adt



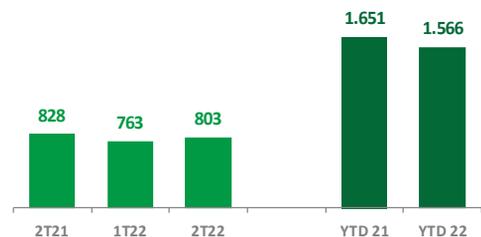
PRODUCCIÓN

Miles de m³



PRODUCCIÓN*

Miles de m³



*Incluye madera aserrada y plywood

COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2022	1T 2022	2T 2021	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2022	YTD 2021	Var. Ac. A-A
Ventas	4.740.282	4.159.993	2.766.042	14%	71%	8.900.275	5.423.778	64%
EBIT	239.466	205.177	123.998	16%	93%	444.643	267.819	66%
EBITDA	293.995	252.953	172.421	17%	71%	546.948	364.759	50%
Resultado no operacional	(29.566)	27.387	(12.434)	-208%	-138%	(2.179)	(26.531)	92%
Resultado neto	134.262	162.661	74.911	-17%	79%	296.923	159.233	86%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m ³)	2.800	2.800	2.345	0%	19%	5.601	4.897	14%
Participación de Mercado Copec Chile	57,3%	57,6%	58,6%	-1%	-2%	57,5%	58,8%	-2%
Ventas Mapco (MM US\$)	619	513	497	21%	25%	1.132	894	27%
EBITDA Mapco (MM US\$)	24	16	19	56%	27%	40	32	27%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m ³)	441	438	516	1%	-15%	879	970	-9%

2T22
2T21

Copec alcanzó una ganancia en el trimestre de \$134.262 millones, resultado \$59.351 millones mayor al mismo período de 2021. Esto se debe principalmente a un mayor resultado operacional de \$115.468 millones compensado parcialmente por un menor resultado no operacional de \$17.132 millones. El mayor resultado operacional es explicado principalmente por un alza en los volúmenes de venta de Copec Chile y Terpel. En Copec Chile, los volúmenes de ventas aumentaron 17,1% en el canal concesionario y 22,7% en el canal industrial. En Terpel los volúmenes de venta de combustibles líquidos aumentaron un 26,2%. Por su parte, Mapco tuvo un aumento en el EBITDA debido a mayores márgenes en la distribución de combustibles y en retail.

El resultado no operacional disminuyó producto de menores resultados por unidades de reajuste, debido al alza de la UF. A esto se le suma un mayor costo financiero. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores otros ingresos.

Hubo un mayor gasto en impuestos por \$38.985 millones.

2T22
1T22

El resultado del trimestre fue \$28.399 millones menor al trimestre anterior, lo que se explica por un menor resultado no operacional, compensado parcialmente por un mayor resultado operacional.

El resultado no operacional disminuyó \$56.953 millones debido a menores otros ingresos asociados a la venta de activos de Mapco en Estados Unidos en el trimestre anterior.

El resultado operacional tuvo un aumento de \$34.288 millones, debido a un aumento en la ganancia bruta producto de mayores márgenes unitarios de venta. El volumen de venta se mantuvo plano en Copec Chile y Mapco, en cambio en Terpel hubo un aumento del 3,2%.

Hubo un mayor gasto en impuestos por \$5.735 millones.

2022
2021

ACUMULADO

La utilidad del primer semestre de 2022 de Copec registró una variación positiva de \$137.690 millones en relación al primer semestre de 2021.

El resultado operacional tuvo un aumento de \$176.824 millones, como consecuencia de mayores volúmenes de venta de 14,4% en Copec Chile, 22,9% en combustibles líquidos de Terpel, compensados parcialmente por un menor volumen de venta de 9,4% en Mapco. A lo anterior se suman los mayores márgenes unitarios, debidos en parte a una revalorización de inventario favorable en Colombia.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó en \$24.352 millones, debido a mayores otros ingresos, a causa de la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores costos financieros y resultados en unidades de reajuste desfavorables.

Hubo un mayor gasto en impuestos por \$57.999 millones.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m³



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	2T 2022	1T 2022	2T 2021	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2022	YTD 2021	Var. Ac. A-A
Ventas	8.814.625	7.496.758	5.118.214	18%	72%	16.311.382	10.005.807	63%
EBITDA	408.389	362.157	270.035	13%	51%	770.547	596.929	29%
EBIT	324.327	282.101	172.252	15%	88%	606.428	404.142	50%
Resultado no operacional	(109.577)	(52.158)	(38.061)	-110%	-188%	(161.734)	(83.308)	-94%
Resultado neto atribuible al controlador	131.452	152.502	94.266	-14%	39%	283.954	231.735	23%
Resultado neto atribuible a minoritarios	2	(2)	4	183%	-61%	(0)	9	-104%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	2.271	2.184	1.732	4%	31%	4.455	3.549	26%
Panamá	252	265	238	-5%	6%	518	463	12%
Ecuador	332	320	299	4%	11%	652	588	11%
República Dominicana	55	55	47	-0%	17%	109	84	30%
Perú	41	36	23	14%	78%	78	44	76%
Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)								
Colombia	48	49	45	-1%	8%	97	92	5%
Perú	13	12	13	5%	-4%	25	26	-5%

2T22
2T21

La utilidad de Terpel del segundo trimestre 2022 aumentó COP \$37.186 millones con respecto al mismo periodo de 2021. Esto se debe a un mayor resultado operacional de COP \$152.075 millones, asociado a un aumento en los volúmenes de venta y a un resultado favorable por decaje. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos aumentaron 31,1% en Colombia, 5,8% en Panamá, 11,1% en Ecuador, 16,6% en República Dominicana y 78,4% en Perú. En el negocio de GNV, los volúmenes de venta aumentaron 8,0% en Colombia, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución de 4,4% en Perú.

El resultado no operacional disminuyó en COP \$71.516 millones debido principalmente a un menor resultado financiero y mayores otros gastos por función.

Hubo un mayor gasto en impuestos por COP \$43.373 millones.

2T22
1T22

La utilidad del segundo trimestre 2022 disminuyó COP \$21.050 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un menor resultado no operacional de COP \$57.419 millones, asociado a menores ingresos financieros y mayores costos financieros.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor resultado operacional de COP \$42.226 millones, debido principalmente a mayores los volúmenes de venta de combustibles líquidos de 4,0% en Colombia, 3,8% en Ecuador y 14,4% en Perú, contrarrestado en parte por menores volúmenes de 5,0% en Panamá y 0,2% en República Dominicana.

Hubo un mayor gasto en impuestos de COP \$5.854 millones.

2022
2021

ACUMULADO

La utilidad del primer semestre 2022 aumentó en COP \$52.219 millones en comparación al primer semestre 2021. Esto se explica por un mayor resultado operacional de COP \$202.286 millones, producto de un aumento en los volúmenes de venta y un resultado favorable por decaje. El alza de volúmenes de venta de combustibles líquidos fue de 25,5% en Colombia, 11,8% en Panamá, 10,8% en Ecuador, 30,0% en República Dominicana y 75,8% en Perú.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó COP \$78.426 millones debido principalmente a mayores costos financieros.

Hubo un mayor gasto en impuestos por COP \$71.641 millones.

VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2022	1T 2022	2T 2021	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2022	YTD 2021	Var. Ac. A-A
Ventas	334.035	282.429	273.009	18%	22%	616.464	490.420	26%
EBITDA	30.732	21.815	39.688	41%	-23%	52.548	68.922	-24%
EBIT	16.978	8.185	26.872	107%	-37%	25.163	44.386	-43%
Resultado no operacional	(8.205)	(3.582)	(4.891)	-129%	-68%	(11.787)	(9.686)	-22%
Resultado neto	(3.025)	6.588	15.456	-146%	-120%	3.563	22.690	-84%
Ventas físicas de gas licuado (Miles de tons)								
Chile	156	118	153	32%	2%	274	269	2%
Colombia	62	59	59	5%	5%	121	119	1%
Perú	104	92	106	13%	-2%	196	202	-3%
Ecuador	136	128	128	6%	6%	265	250	6%

2T22
2T21

En el segundo trimestre 2022, Abastible obtuvo una pérdida de \$3.025 millones, \$18.481 millones menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un menor resultado operacional de \$9.894 millones. A nivel consolidado, se observó una disminución del EBITDA en moneda local de 47,7% en Chile, y 12,8% en Colombia. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento de 14,5% en el EBITDA de Ecuador y un 7,0% en Perú.

Los volúmenes de venta de gas licuado aumentaron un 2,0% en Chile, 4,5% en Colombia y 6,3% Ecuador. Lo anterior, fue parcialmente compensado por una disminución de 2,4% en Perú.

El resultado no operacional disminuyó en \$3.314 millones, y el gasto en impuestos aumentó \$5.273 millones.

2T22
1T22

En comparación al trimestre anterior, el resultado de Abastible tuvo una disminución de \$9.613 millones debido a mayores impuestos por \$13.783 millones y un menor resultado no operacional por \$4.623 millones, compensando parcialmente por un mayor resultado operacional por \$8.793 millones, producto de mayores márgenes unitarios. Por otro lado se registraron mayores volúmenes de venta de 32,2% en Chile, 4,6% en Colombia, 12,5% en Perú y 6,4% en Ecuador, producto de la estacionalidad que se produce en los meses de invierno.

2022
2021

El resultado del primer semestre 2022 disminuyó \$19.127 millones respecto al primer semestre 2021. Esto se explica por un menor resultado operacional de \$19.223 millones, y un menor resultado no operacional de \$2.101, compensado parcialmente por un menor gasto en impuestos de \$2.197 millones.

ACUMULADO

El EBITDA disminuyó un 23,8% debido a un menor EBITDA de 40,9% en Chile y 24,2% en Colombia y 1,9% en Ecuador. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor EBITDA de 37,7% en Perú.

Por su parte, hubo un aumento en el volumen de venta de 2,0% en Chile, 1,4% en Colombia y 5,8% en Ecuador. Por otro lado los volúmenes de Perú disminuyeron un 3,0%.



INVERSIONES NUTRAVALOR

US\$ MM	2T 2022	1T 2022	2T 2021	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2022	YTD 2021	Var. Ac. A-A
Ventas	118,5	88,1	94,5	35%	25%	206,6	166,3	24%
EBITDA*	13,1	0,6	7,2	2069%	83%	13,7	7,1	92%
EBIT	8,0	(4,5)	0,1	279%	15928%	3,5	(7,2)	149%
Resultado no operacional	(0,5)	1,2	3,6	-142%	-114%	0,7	2,0	-65%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	3,6	2,4	4,0	47%	-11%	6,1	6,5	-7%
Utilidad controladora	5,9	(0,2)	3,5	2494%	68%	5,6	1,0	450%
Utilidad participaciones minoritarias	3,3	(0,6)	1,8	613%	81%	2,6	0,1	2369%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	95.043	74.307	87.632	28%	8%	169.350	171.135	-1%
Aceite de pescado (tons.)	3.517	1.409	5.953	150%	-41%	4.926	7.028	-30%

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

2T22
2T21

El resultado del segundo trimestre 2022 aumentó US\$2,4 millones respecto al mismo período de 2021. La variación se explica por un mayor resultado operacional de US\$8,0 millones, debido a un mayor margen bruto (US\$+5,5 millones), menores otros gastos por función (US\$+1,9 millones) y menores gastos de administración (US\$-0,6 millones).

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$4,1 millones, producto de diferencias de cambio desfavorables.

2T22
1T22

Inversiones Nutravalor registró una utilidad de US\$5,9 millones en el segundo trimestre de 2022, US\$6,1 millones mayor a la pérdida registrada el trimestre anterior. La variación se debe a un incremento en el resultado operacional de US\$12,5 millones debido a un mayor margen bruto (US\$+13,1 millones).

Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en el resultado no operacional de US\$ 1,7 millones debido a diferencias de cambio desfavorables y una menor utilidad de operaciones descontinuadas (US\$-1,2 millones) producto de un menor reconocimiento de FASA.

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

2022
2021

El resultado de primer semestre 2022 es US\$4,6 millones mayor al resultado obtenido en el primer semestre 2021. Esta variación positiva se explica por un aumento en el resultado operacional de US\$10,7 millones, debido principalmente por un mayor margen bruto (US\$+ 8,9 millones) y menores otros gastos (US\$+2,4 millones).

ACUMULADO

El resultado no operacional del primer semestre 2022 fue US\$ 1,3 millones mayor al año anterior, lo que se explica por diferencias de cambio negativas.

Hubo un mayor gasto en impuesto por US\$1,8 millones.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGEMAR

US\$ MM	2T 2022	1T 2022	2T 2021	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2022	YTD 2021	Var. Ac. A-A
Ventas	79,0	63,4	70,6	25%	12%	142,4	122,6	16%
EBITDA	21,8	13,4	17,9	63%	22%	35,2	30,4	16%
EBIT	19,5	11,4	15,9	72%	23%	30,9	24,9	24%
Resultado no operacional	(4,0)	(2,9)	(1,7)	-37%	-131%	(6,9)	(7,0)	1%
Resultado neto	10,6	4,5	8,8	136%	20%	15,0	10,4	44%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	12.310	4.184	13.021	194%	-5%	16.494	17.797	-7%
Aceite de pescado (tons.)	4.552	2.166	3.252	110%	40%	6.719	4.331	55%
Conservas (cajas)	666.469	913.834	748.962	-27%	-11%	1.580.303	1.647.563	-4%
Congelados (tons.)	21.849	12.187	14.014	79%	56%	34.036	21.564	58%
Capturas (tons.)	107.201	101.703	121.074	5%	-11%	208.904	228.993	-9%

2T22
2T21

Igemar registró una ganancia de US\$10,6 millones en el segundo trimestre de este año, lo que se compara positivamente con la ganancia de US\$8,8 millones registrada el segundo trimestre 2021. Lo anterior se debe a un mayor resultado operacional de US\$3,6 millones debido a un mayor margen bruto, asociado a un aumento en el precio de venta de aceite y harina de pescado de 57,6% y 13,8% respectivamente. Adicionalmente hubo un aumento de 40,0% en el volumen de ventas de aceite y 55,9% en congelados. Lo anterior se compensa, en parte por menores precios de venta en congelados y conservas (14,0% y 2,3% respectivamente), y menores volúmenes de venta de harina y conservas (5,5% y 11,0% respectivamente).

Por su parte, hubo un resultado no operacional menos favorable de US\$2,3 millones debido principalmente a diferencias de cambio.

Hubo un menor gasto en impuestos por US\$0,5 millones.

2T22
1T22

El resultado del segundo trimestre de este año aumentó US\$6,1 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado operacional de US\$8,1 millones, producto de una mayor ganancia bruta asociada a un alza de 194,2% en el volumen de ventas de harina de pescado, 110,1% en aceite y 79,3% en congelados, compensados, en parte, por una caída de 27,1% en conservas.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una disminución de US\$1,1 millones producto un efecto negativo en diferencias de cambio.

Hubo un mayor gasto en impuestos por US\$0,9 millones.

2022
2021

El resultado del primer semestre 2022 totalizó US\$15,0 millones, lo que representa un aumento de US\$4,6 millones respecto al primer semestre 2021. Esto se explica por un mayor resultado operacional de US\$6,0 millones, debido a un aumento en el margen bruto. El volumen de ventas aumentó 55,1% en aceite y 57,8% en congelados y los precios de ventas tuvieron un alza de 34,7% en aceite, 14,1% en harina, 11,2% en conservas y 4,6% en congelados. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución del volumen de ventas de 7,3% en harina y 8,8% en conservas.

Por su parte, el resultado no operacional se mantuvo en línea con respecto a 2021.

Hubo un mayor gasto en impuestos por US\$1,5 millones.

ACUMU
LADO



antarchile

PRINCIPALES HITOS

AVANCES EN PROYECTO MAPA

- > En julio 2021, el directorio de Arauco aprobó el proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA), con un capex estimado de US\$2.850 millones.
- > MAPA se encuentra en la fase final de construcción y en paralelo se están poniendo en marcha varias áreas.
- > La fecha estimada para la puesta en marcha es a finales de octubre 2022.

INICIO PROGRAMA RECOMPRA ACCIONES

- > El 29 de julio de 2022, en una Junta General Extraordinaria de Accionistas, AntarChile aprobó un programa de recompra de acciones, debido a que se estimó que el precio de la acción estaba muy por debajo del valor intrínseco de la compañía. Lo anterior, se debe principalmente al aumento significativo en el descuento de holding sobre sus activos de AntarChile, descuento que en mayo 2022 alcanzó un 43,99%.
- > El programa tiene una duración de 5 años, en el cual el monto máximo de recompra es el 5% del total de acciones y el valor máximo un 25% de las utilidades retenidas.
- > El 13 de diciembre de 2021 comenzó la recompra de acciones, desde esa fecha al 30 de junio se han comprado 689.663 acciones a un precio promedio de US\$8,0, es decir, US\$5,5 millones.

PROYECTO SUCURIÚ

- > En junio 2022 Arauco anunció la firma de un acuerdo de colaboración con el gobierno de Mato Grosso do Sul en Brasil, paso importante para la evaluación de una nueva planta de celulosa.
- > El proyecto está sujeto a diversos factores, entre los que destacan las condiciones de mercado, permisos ambientales, oferta de madera, disponibilidad de financiamiento y la aprobación del directorio.
- > En caso que las condiciones mencionadas anteriormente se satisfagan, la construcción de la planta podría comenzar en 2025, con un CAPEX estimado de US\$3.000 millones. La capacidad de la planta sería de 2,5 millones de toneladas de fibra corta y estaría ubicada a 50 kilómetros del pueblo de Inocência.

PUBLICACIÓN REPORTE DE SOSTENIBILIDAD EMPRESAS COPEC

- > Empresas Copec publicó en julio 2022 el reporte de sostenibilidad correspondiente al año 2021, destacando los siguientes avances:
 - Copec: nueva estrategia de cambio climático, que incluye metas de carbono neutralidad, cero residuos e una inversión de US\$ 70 millones en transición energética.
 - Arauco: recertificación carbono neutralidad, incrementos en inversión para la prevención y combate de incendios, estrategia de relación con comunidades, y meta cero residuos para el año 2030.
 - Abastible: innovación en medidores residenciales para resguardar la salud y seguridad, y portafolio de soluciones energéticas innovadoras.

MINA JUSTA CONTINUA PROCESO DE PUESTA EN MARCHA

- > En marzo 2022, Mina Justa cumplió un año desde el inicio de sus operaciones.
- > Durante el 2021, la producción alcanzó un total de 85 mil toneladas de cobre fino, mientras que en el primer semestre del 2022, se produjeron 57 mil toneladas de cobre fino.
- > La producción del 2022 se encuentra en línea con las proyecciones para todo el año y en medio de un escenario atractivo de precios.
- > Desde fines de 2021, la planta de sulfuros opera a su capacidad de diseño, mientras que en la planta de óxidos, se espera que el *ramp-up* concluya durante el cuarto trimestre del año.



BALANCE

US\$ MM	2T 2022	1T 2022	2T 2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.622	1.854	2.093
Otros activos financieros corrientes	321	181	128
Otros activos no financieros, corriente	268	274	252
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.700	2.379	1.882
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	26	19	25
Inventarios	2.488	2.264	1.767
Activos biológicos corrientes	364	356	298
Activos por impuestos corrientes	246	362	154
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	344	311	496
Activos corrientes totales	8.379	7.999	7.094
Otros activos financieros no corrientes	388	364	383
Otros activos no financieros no corrientes	200	217	173
Derechos por cobrar no corrientes	39	37	25
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	14	15	15
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.378	1.381	1.166
Activos intangibles distintos de la plusvalía	596	697	876
Plusvalía	391	402	384
Propiedades, planta y equipo	12.187	12.269	11.637
Activos por derechos de uso	731	766	731
Activos biológicos, no corrientes	3.009	3.063	3.190
Propiedad de inversión	29	34	29
Activos por impuestos diferidos	103	112	101
Total de activos no corrientes	19.064	19.355	18.712
TOTAL ACTIVOS	27.443	27.354	25.805
Otros pasivos financieros corrientes	1.089	866	774
Pasivos por arrendamientos corrientes	102	118	115
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.499	2.179	1.763
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	5	5	17
Otras provisiones a corto plazo	29	24	23
Pasivos por impuestos corrientes	86	301	114
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11	12	12
Otros pasivos no financieros corrientes	474	600	264
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	162	181	191
Pasivos corrientes totales	4.457	4.286	3.274
Otros pasivos financieros no corrientes	7.577	7.687	8.114
Pasivos por arrendamientos no corrientes	616	634	622
Otras cuentas por pagar, no corriente	5	6	1
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	2
Otras provisiones a largo plazo	55	57	65
Pasivo por impuestos diferidos	2.220	2.186	1.915
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	114	124	125
Otros pasivos no financieros no corrientes	112	125	137
Pasivos no corrientes totales	10.698	10.819	10.981
Participaciones no controladoras	5.036	5.017	4.716
Patrimonio atribuible al controlador	7.251	7.232	6.835
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	27.443	27.354	25.805

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	2T 2022	1T 2022	2T 2021	YTD 2022	YTD 2021
Ingresos por Ventas	7.986	7.299	5.855	15.285	11.208
Costo de Ventas	(6.581)	(5.981)	(4.667)	(12.562)	(9.064)
Margen bruto	1.405	1.318	1.187	2.722	2.144
Otros ingresos, por función	102	142	53	243	137
Costos de distribución	(424)	(375)	(315)	(798)	(609)
Gasto de administración	(289)	(277)	(280)	(566)	(538)
Otros gastos, por función	(70)	(37)	(41)	(107)	(85)
Otras ganancias (pérdidas)	(1)	(0)	(1)	(1)	(1)
Resultado financiero	(63)	(70)	(60)	(133)	(149)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas	(25)	88	26	63	32
Diferencia de cambio	(48)	4	(17)	(43)	(32)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	587	793	553	1.380	899
Gasto por impuesto a las ganancias	(176)	(150)	(176)	(326)	(273)
Ganancia (Pérdida) de operaciones continuadas	411	643	377	1.054	626
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	242	379	227	621	364
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	169	264	150	433	262
Ganancia neta	411	643	377	1.054	626



FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2022	YTD 2021
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	16.011	11.696
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	-
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de estos	2	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1	1
Otros cobros por actividades de operación	274	272
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(14.138)	(9.992)
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(13)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(627)	(572)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(11)	(8)
Otros pagos por actividades de operación	(199)	(137)
Dividendos pagados	(270)	(81)
Dividendos recibidos	43	47
Intereses pagados	(200)	(193)
Intereses recibidos	34	17
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(280)	82
Otras entradas (salidas) de efectivo	(0)	3
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	628	1.135
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	48
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	(16)	(50)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(0)	(5)
Préstamos a entidades relacionadas	(2)	(0)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	121	18
Compras de propiedades, planta y equipo	(879)	(740)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	-
Compras de activos intangibles	(7)	(19)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	46	4
Compras de otros activos a largo plazo	(150)	(131)
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	(0)	(7)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	2	-
Cobros a entidades relacionadas	-	1
Dividendos recibidos	0	-
Intereses recibidos	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(68)	64
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(956)	(816)
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	(4)	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	(1)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	264	111
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	657	251
Pagos de pasivos por arrendamientos	(36)	(39)
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(594)	(672)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(29)	(33)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(2)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	257	(385)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(72)	(66)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(38)	(28)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.733	2.186
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.622	2.093