



antar**chile**

---

Member of

**Dow Jones  
Sustainability Indices**

Powered by the S&P Global CSA

---

**ANÁLISIS DE  
RESULTADOS**

Primer Trimestre  
2024

# 03

---

AntarChile consolidado

# 08

---

AntarChile individual

# 09

---

Información por segmento

## 10

---

Forestal

## 12

---

Energía

## 15

---

Alimentos y Pesca

## 17

---

Minero

# 18

---

Principales hitos del periodo

# 19

---

Estados financieros

## INFORMACIÓN DE CONTACTO

### Gerente General

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

### Jefe de Relaciones con Inversionistas

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

1T24  
1T23

En el primer trimestre de 2024, AntarChile obtuvo un resultado de US\$135 millones, lo que implica un aumento de US\$39 millones respecto a igual trimestre de 2023.

Esta variación se explica por un mayor resultado operacional de US\$159 millones, debido principalmente a Arauco (US\$+108 millones) producto de mayores volúmenes de celulosa y una disminución en los cash costs de las mayorías de las fibras. A lo anterior se suma un mayor resultado operacional de Copec (US\$+53 millones) debido a un aumento del margen industrial y un efecto favorable en la revalorización de inventarios.

El resultado no operacional se mantuvo en línea con respecto al mismo periodo del año anterior. Hubo menores otros gastos asociados a cierres de plantas reconocidos en 2023, compensado parcialmente por una baja en otros ingresos y diferencias de cambio desfavorables.

Hubo un mayor gasto en impuestos por US\$75 millones.

1T24  
4T23

La utilidad controladora de AntarChile aumentó en US\$25 millones respecto al trimestre anterior.

Esta variación se explica por un mayor resultado operacional de US\$232 millones debido principalmente a Arauco (US\$+185 millones), asociado a un mejor desempeño del negocio de celulosa por mayores precios y volúmenes, y menores costos de ventas unitarios. A lo anterior se suma un mayor resultado operacional de Copec (US\$+37 millones), asociado a menores gastos de administración y distribución, un efecto favorable en la revalorización de inventarios en Terpel, y mayores volúmenes y márgenes en lubricantes.

El resultado no operacional disminuyó US\$180 millones, principalmente de Arauco (US\$-124 millones) debido a una menor revalorización de activos biológicos e ingresos por indemnización de siniestros, compensado parcialmente por un efecto favorable en la corrección monetaria. A lo anterior, se le suma un menor resultado no operacional de Copec (US\$-48 millones), debido a un efecto negativo en diferencias por tipo de cambio.

Hubo una disminución de la ganancia procedente de operaciones discontinuadas por US\$72 millones, asociado a la venta de Mapco en el último trimestre de 2023.

Hubo un menor gasto en impuestos por US\$82 millones.

US\$ MM	1T 2024	4T 2023	1T 2023	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2024	YTD 2023	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	7.267	7.323	7.487	-1%	-3%	7.267	7.487	-3%
EBIT	496	263	337	88%	47%	496	337	47%
<b>EBITDA*</b>	<b>844</b>	<b>623</b>	<b>616</b>	<b>36%</b>	<b>37%</b>	<b>844</b>	<b>616</b>	<b>37%</b>
Resultados no Operacionales	(191)	(11)	(187)	-1.687%	-2%	(191)	(187)	-2%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	72	1	-100%	-100%	-	1	-100%
Resultado Neto	245	183	166	34%	48%	245	166	48%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>135</b>	<b>111</b>	<b>96</b>	<b>22%</b>	<b>41%</b>	<b>135</b>	<b>96</b>	<b>41%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	109	72	70	52%	57%	109	70	57%
Margen EBITDA	11,6%	8,5%	8,2%	37%	41%	11,6%	8,2%	41%
EBITDA / Gasto Financiero	5,2 x	3,5 x	4,0 x	48%	31%	5,2 x	4,0 x	31%

Las cifras de Mapco 2023 fueron reclasificadas en la línea "ganancia procedente de operaciones discontinuadas".

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

US\$ MM	mar 2024	dic 2023	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	8.813	8.916	(103)	-1,2%
Activos no corrientes	19.807	20.168	(360)	-1,8%
<b>Total Activos</b>	<b>28.620</b>	<b>29.084</b>	<b>(463)</b>	<b>-1,6%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.972	2.064	(92)	-4,5%
Otros pasivos corrientes	2.811	2.789	23	0,8%
Otros pasivos financieros no corrientes	7.550	7.748	(198)	-2,6%
Otros pasivos no corrientes	3.291	3.344	(53)	-1,6%
<b>Total Pasivos</b>	<b>15.624</b>	<b>15.944</b>	<b>(320)</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Patrimonio participaciones no controladoras</b>	<b>5.295</b>	<b>5.337</b>	<b>(42)</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Patrimonio Controlador</b>	<b>7.701</b>	<b>7.802</b>	<b>(101)</b>	<b>-1,3%</b>
Leverage	0,66	0,68	N.A.	-4,2%
Deuda financiera neta	8.517	8.987	(471)	-5,2%

Al 31 de marzo de 2024, los activos totales consolidados de AntarChile disminuyeron un 1,6% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2023.

Los activos corrientes disminuyeron 1,2%, debido a una disminución en las cuentas por cobrar en Copec y Arauco, compensado parcialmente por un mayor nivel de efectivo y equivalentes en ambas subsidiarias.

Los activos no corrientes disminuyeron 1,8%, debido a una disminución de los montos en dólares de propiedad, planta y equipo en Copec, producto de diferencias de tipo de cambio e inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Por otro lado, los pasivos corrientes disminuyeron 1,4% producto de menores otros pasivos financieros en Copec y menores cuentas por pagar en Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en otros pasivos no financieros en Empresas Copec y Arauco, debido a un aumento en la provisión de dividendos por pagar.

Los pasivos no corrientes disminuyeron 2,3%, explicado por menores otros pasivos financieros en Arauco y Empresas Copec.

Finalmente, el patrimonio de la controladora disminuyó 1,3% respecto a diciembre de 2023, debido a una baja en otras reservas en Empresas Copec y Copec.

US\$ MM	mar-24	mar-23	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	786	227	559	247%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(453)	(199)	(255)	-128%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(155)	310	(465)	-150%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>177</b>	<b>338</b>	<b>(160)</b>	<b>-47%</b>

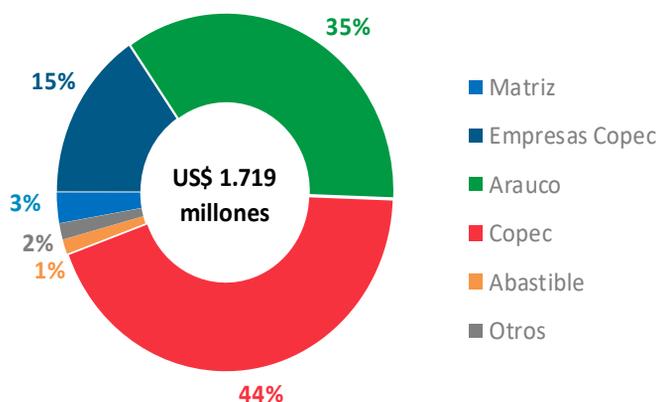
A marzo 2024, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue US\$177 millones, lo que se compara negativamente con el flujo de US\$338 millones del mismo periodo del año anterior.

El flujo operacional a marzo 2024 registró un aumento de US\$559 millones respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a menores pagos a proveedores en Copec y Arauco, compensado parcialmente por una baja de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en Copec.

El flujo de inversión a marzo 2024 fue más negativo en US\$225 millones comparado con el mismo periodo del año anterior, producto de otras salidas de efectivos en Empresas Copec y flujos de efectivo para el control de subsidiarias en Arauco.

El flujo por actividades de financiamiento registró una variación negativa de US\$465 millones con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a mayores pagos de préstamos y menores importes procedentes de préstamos en Arauco y Copec.

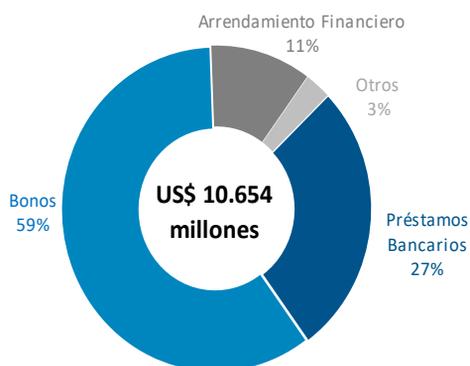
## EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



## APERTURA por instrumento



## APERTURA por Instrumento



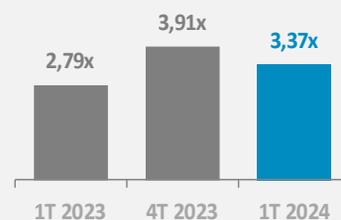
## APERTURA por moneda



## DEUDA FINANCIERA Neta

US\$ MM	1T 2024	4T 2023	1T 2023
Pasivo financiero corriente	2.084	2.194	2.424
Pasivo financiero no corriente	8.570	8.787	8.598
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>10.654</b>	<b>10.980</b>	<b>11.022</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.719	1.594	1.756
Otros activos financieros corrientes	418	399	280
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>8.517</b>	<b>8.987</b>	<b>8.987</b>

## DEUDA NETA / EBITDA LTM



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

# RESULTADOS Consolidados por segmento



antarchile

US\$ MM	1T 2024	4T 2023	1T 2023	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2024	YTD 2023	Var. Ac. A-A
<b>Ventas Consolidadas</b>								
Forestal	1.655	1.569	1.439	6%	15%	1.655	1.439	15%
Combustibles	5.506	5.658	5.940	-3%	-7%	5.506	5.940	-7%
Alimentos y Pesca	106	96	109	10%	-4%	106	109	-4%
Otros negocios	0	(0)	0	117%	37%	0	0	37%
<b>Total</b>	<b>7.267</b>	<b>7.323</b>	<b>7.487</b>	<b>-1%</b>	<b>-3%</b>	<b>7.267</b>	<b>7.487</b>	<b>-3%</b>
<b>EBITDA</b>								
Forestal	471	309	298	52%	58%	471	298	58%
Combustibles	365	323	304	13%	20%	365	304	20%
Alimentos y Pesca	15	6	20	158%	-28%	15	20	-28%
Otros negocios	(6)	(15)	(6)	60%	-8%	(6)	(6)	-8%
<b>Total</b>	<b>844</b>	<b>623</b>	<b>616</b>	<b>36%</b>	<b>37%</b>	<b>844</b>	<b>616</b>	<b>37%</b>
<b>Utilidad</b>								
Forestal	100	(84)	(54)	219%	285%	100	(54)	285%
Combustibles	140	191	136	-27%	3%	140	136	3%
Alimentos y Pesca	1	(11)	6	113%	-77%	1	6	-77%
Otros negocios	3	86	78	-97%	-96%	3	78	-96%
<b>Total</b>	<b>245</b>	<b>183</b>	<b>166</b>	<b>34%</b>	<b>48%</b>	<b>245</b>	<b>166</b>	<b>48%</b>
<b>Capex</b>								
Forestal	411	274	335	50%	23%	411	335	23%
Combustibles	73	126	115	-42%	-36%	73	115	-36%
Alimentos y Pesca	6	45	2	-88%	153%	6	2	153%
Otros negocios	1	0	0	-	-	1	0	-
<b>Total</b>	<b>490</b>	<b>445</b>	<b>452</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>490</b>	<b>452</b>	<b>8%</b>

Las cifras de 2023 de Mapco fueron reclasificadas en la línea "ganancia procedente de operaciones discontinuadas".

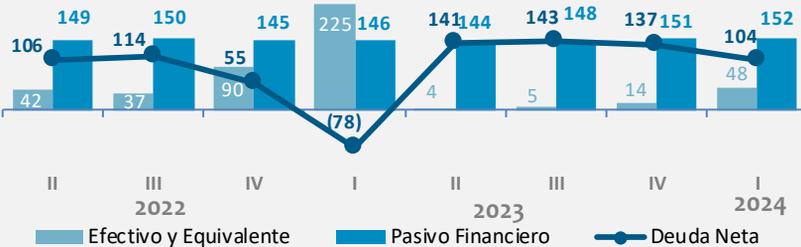
## GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



Los gastos de administración de AntarChile (individual) en dólares acumulados a marzo 2024 aumentaron respecto al mismo periodo de 2023, debido a mayores gastos generales y arriendos.

## 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 mayo 2021, octubre 2021, mayo 2022, diciembre 2022, mayo 2023, diciembre 2023 y mayo 2024 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	1T 2024	4T 2023	1T 2023	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2024	YTD 2023	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	7.267	7.323	7.487	-1%	-3%	7.267	7.487	-3%
EBIT	497	265	338	88%	47%	497	338	47%
<b>EBITDA*</b>	<b>846</b>	<b>636</b>	<b>616</b>	<b>33%</b>	<b>37%</b>	<b>846</b>	<b>616</b>	<b>37%</b>
Resultados no Operacionales	(189)	(24)	(189)	-701%	0%	(189)	(189)	0%
Resultado Neto	248	171	165	45%	51%	248	165	51%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>228</b>	<b>166</b>	<b>155</b>	<b>37%</b>	<b>47%</b>	<b>228</b>	<b>155</b>	<b>47%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	20	5	10	316%	108%	20	10	108%

Las cifras de 2023 de Mapco fueron reclasificadas en la línea "ganancia procedente de operaciones discontinuadas".

(\* ) 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](http://investor.empresascopec.cl)), Press Release de Celulosa Arauco y Constitución ([www.arauco.cl/inversionistas](http://www.arauco.cl/inversionistas)), y la Presentación de Resultados de Terpel ([www.terpel.com/en/Accionistas](http://www.terpel.com/en/Accionistas)).

CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN CONSOLIDADO

US\$ MM	1T 2024	4T 2023	1T 2023	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2024	YTD 2023	Var. Ac. A-A
Ventas	1.655	1.569	1.439	6%	15%	1.655	1.439	15%
<b>EBITDA Ajustado (*)</b>	<b>445</b>	<b>369</b>	<b>188</b>	<b>21%</b>	<b>137%</b>	<b>445</b>	<b>188</b>	<b>137%</b>
EBIT	203	18	95	1035%	114%	203	95	114%
Resultado no Operacional	(117)	7	(207)	-1789%	43%	(117)	(207)	43%
Ganancia Total	100	(84)	(54)	219%	285%	100	(54)	285%
<b>Ganancia atribuible al Controlador</b>	<b>100</b>	<b>(84)</b>	<b>(54)</b>	<b>219%</b>	<b>285%</b>	<b>100</b>	<b>(54)</b>	<b>285%</b>
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	0	0	(0)	-75%	124%	0	(0)	124%

(\*) 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

**1T24**  
**1T23** Arauco obtuvo una ganancia de US\$100 millones en el primer trimestre 2024, monto US\$154 millones mayor al mismo periodo de 2023. Esto se explica por un aumento en el resultado operacional de US\$108 millones producto de un incremento de 37,3% en los ingresos de celulosa debido a un aumento de 67,9% en el volumen de venta, compensado por una disminución de 17,1% en los precios. Los costos de venta unitarios disminuyeron un 24,1% en fibra larga cruda, 11,7% en fibra larga blanqueada y un 10,7% en celulosa textil, compensado por un aumento de 4,8% en fibra corta blanqueada. En el negocio de maderas, los ingresos disminuyeron un 3,3% por una baja en los precios de 10,2% en paneles y 8,5% en madera aserrada, compensado parcialmente por un mayor volumen de venta de 16,1% en madera aserrada y 2,8% en paneles.

El resultado no operacional aumentó US\$89 millones producto de menores otros gastos, debido al cierre de planta reconocido en el primer trimestre de 2023, compensado parcialmente por una disminución en otros ingresos, asociado a una menor revalorización de activos biológicos.

Hubo un impuesto desfavorable por US\$43 millones.

**1T24**  
**4T23** El resultado del primer trimestre de 2024 fue US\$185 millones mayor al del trimestre anterior. Esto se explica por un mayor resultado operacional de US\$185 millones, asociado a una disminución de los costos de venta unitarios de 10,6% en fibra larga blanqueada, 9,8% en fibra corta blanqueada, 7,6% en celulosa textil y 5,7% en fibra larga cruda. A lo anterior, se suma un aumento de 13,2% en los ingresos de celulosa debido a un aumento de 10,0% en los precios, y a una mejora de 2,4% en el volumen de venta. En el negocio de maderas, hubo una disminución de 2,2% en los ingresos, debido a una baja de 4,7% en los precios de paneles, sumado a una baja de 1,3% en el volumen de madera aserrada.

El resultado no operacional disminuyó US\$124 millones, asociado a una menor revalorización de activos biológicos e ingresos por indemnización de siniestros, compensado por un efecto positivo en la corrección monetaria, explicado por el impacto negativo en la devaluación de peso argentino en el trimestre anterior.

Hubo un menor gasto de impuesto por US\$124 millones.

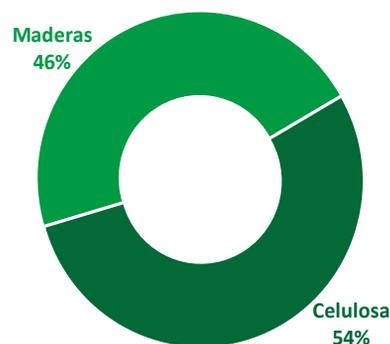
VENTAS

por segmento

US\$ MM	1T 2024	4T 2023	1T 2023	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	890	786	648	13%	37%
Maderas *(**)	765	782	791	-2%	-3%
<b>Total</b>	<b>1.655</b>	<b>1.569</b>	<b>1.439</b>	<b>6%</b>	<b>15%</b>

(\*) Las ventas incluyen energía.  
(\*\*) Maderas incluye paneles y aserraderos.

Total 1T24: US\$ 1.655 MM



## CELULOSA

Durante el primer trimestre 2024, el mercado presentó un aumento de la demanda en Europa, mientras que en los otros mercados se mantuvo constante. Lo anterior permitió aumentar los precios de fibra larga y corta en la mayoría de las geografías. Durante el trimestre, los inventarios mundiales de fibra corta aumentaron y los de fibra larga se mantuvieron constantes.

La producción trimestral en Arauco aumentó un 52% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por la nueva capacidad de la Línea 3 de Arauco, y por las paradas de planta de Constitución, Esperanza y Nueva Aldea en 2023.

En China, la demanda fue débil en el comienzo, sin embargo, después del Año Nuevo Chino comenzó a reactivarse con el aumento de las tasas de operación de las plantas de papeles y *packaging*. Los precios de distintos tipos de papeles se han mantenido estables, mientras que los inventarios de celulosa aumentaron en los principales puertos. Los precios de fibra larga disminuyeron mientras que de fibra corta se mantuvieron sin variación.

En el mercado europeo, los precios presentaron un aumento, principalmente por la baja en la oferta de papeles provenientes de Asia debido a problemas logísticos en el Canal de Suez, y por el cierre de plantas de papeles. El *tissue* ha presentado una demanda robusta. Con respecto a la oferta de celulosa, se ha presentado una disminución de la demanda de fibra larga, debido a la huelga de transportistas en Finlandia y por problemas operacionales de plantas. Dado lo anterior, la demanda por fibra corta ha aumentado, produciendo un aumento del precio en 23%.

Los precios de fibra textil aumentaron con respecto al periodo anterior, debido a una mejora en la demanda, producto de un aumento en las tasas de operación de sus plantas y leves aumentos de precios en los productos finales. Adicionalmente, hubo una disminución en los inventarios de producto final con respecto al nivel promedio.

## PANELES

En el primer trimestre, las ventas se han mantenido a la baja, especialmente en MDF, por exceso de oferta en Latinoamérica. A lo anterior, se suma el complejo escenario de la industria de construcción, producto de la inflación, altas tasas de interés, y el bajo crecimiento económico, el cual ha afectado la demanda. Se espera que para el segundo trimestre del año se mantenga la sobreoferta.

## MADERA ASERRADA

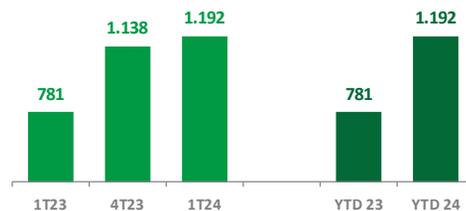
Durante el primer trimestre del año se observó un mayor nivel de ventas con respecto al mismo periodo del año anterior. Si bien la inflación y las altas tasas de interés han afectado la demanda, se ha compensado por una menor oferta desde la competencia en Chile, Brasil, Finlandia y Nueva Zelanda, mejorando así los precios. Por otra parte, los inventarios se han normalizado durante el 2024. En Estados Unidos, la demanda y precios se han mantenido estables. Para el segundo trimestre, se podría apreciar una mejora en el mercado.

El negocio de madera aserrada presentó un aumento en las ventas comparado con el mismo periodo del año anterior. Los mercados siguen afectados producto de una menor actividad económica, sin embargo, dada la menor oferta, se ha visto una mejora en los precios. China sigue afectada por una baja economía local, con una demanda rezagada en los sectores de construcción. Los inventarios de algunas zonas geográficas están comenzando a mostrar señales positivas. Para los próximos meses, la demanda podría continuar acotada, pero se vería compensada por una menor oferta, lo cual impactaría positivamente en los precios.

La demanda de remanufactura en Estados Unidos continúa aumentando, sin embargo, no se ha traducido en un aumento en los precios, los cuales se mantienen bajos desde el primer trimestre de 2023. Las tasas de interés se mantienen altas, lo cual ha afectado al sector de la construcción. El mercado se ha visto afectado por la alta presión de la competencia. Se espera una mejoría en el mercado para el segundo trimestre, debido a la estacionalidad del negocio.

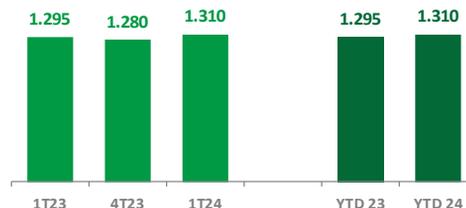
### PRODUCCIÓN

Miles de Adt



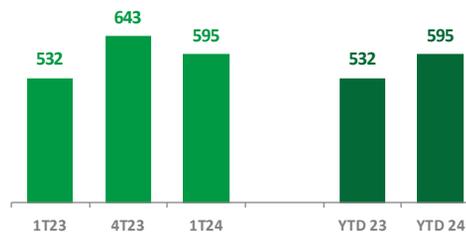
### PRODUCCIÓN

Miles de m<sup>3</sup>



### PRODUCCIÓN \*

Miles de m<sup>3</sup>



\*Incluye madera aserrada y plywood

COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	1T 2024	4T 2023	1T 2023	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2024	YTD 2023	Var. Ac. A-A
Ventas	4.911.751	4.791.437	4.572.610	3%	7%	4.911.751	4.572.610	7%
EBIT	241.268	196.993	164.215	23%	47%	241.268	164.215	47%
<b>EBITDA</b>	<b>294.022</b>	<b>244.399</b>	<b>207.630</b>	<b>20%</b>	<b>42%</b>	<b>294.022</b>	<b>207.630</b>	<b>42%</b>
Resultado no operacional	(64.706)	(43.565)	(49.094)	-49%	-32%	(64.706)	(49.094)	-32%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	162.200	559	-100%	-100%	-	559	-100%
<b>Resultado neto</b>	<b>108.094</b>	<b>289.080</b>	<b>88.675</b>	<b>-63%</b>	<b>22%</b>	<b>108.094</b>	<b>88.675</b>	<b>22%</b>
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m <sup>3</sup> )	2.733	2.759	2.877	-1%	-5%	2.733	2.877	-5%
Participación de Mercado Copec Chile	59,5%	58,2%	59,2%	2%	1%	59,5%	59,2%	1%
EBITDA Blue Express*	7.235	7.425	2.920	-3%	148%	7.235	2.920	148%

Las cifras de 2023 de Mapco fueron reclasificadas en la línea "ganancia procedente de operaciones discontinuadas".

(\* El EBITDA de Blue Express se incluye en el EBITDA de Copec Chile.

**1T24**  
**1T23** Copec alcanzó una ganancia en el trimestre de \$108.094 millones, \$19.419 millones mayor al mismo período de 2023. Esto se debe principalmente a un aumento de \$77.053 millones en el resultado operacional. En Copec Chile, el mayor resultado operacional se explica por un mayor volumen de venta en el canal concesionario, un efecto positivo en la revalorización de inventarios y un mayor margen industrial. Lo anterior, fue compensado parcialmente por una baja en los volúmenes del canal industrial. El resultado operacional de Terpel en moneda local aumentó 53,9% producto de un efecto positivo en la revalorización de inventarios y un aumento de 4,6% en las ventas físicas de GNV, compensado parcialmente por una disminución de 3,8% en las ventas de combustibles líquidos.

El menor resultado no operacional por \$15.612 millones es explicado principalmente por una diferencia de cambio negativa.

Hubo un mayor gasto en impuestos.

**1T24**  
**4T23** El resultado del trimestre fue \$180.986 millones menor al del trimestre anterior, lo que se explica por una menor ganancia procedentes de operaciones discontinuadas por \$162.200 millones, asociada a la venta de Mapco. De acuerdo con la normativa contable, parte de este efecto no fue registrado en Empresas Copec dado que su moneda funcional es el dólar estadounidense.

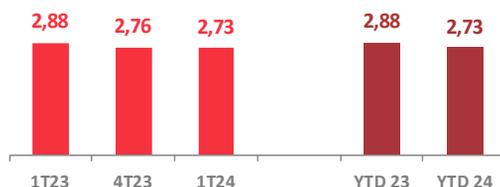
El resultado no operacional disminuyó \$21.141 millones, debido a un efecto desfavorable por diferencia de cambio.

El resultado operacional aumentó \$44.275 millones, debido a menores gastos de administración y distribución, sumado a un efecto favorable en la revalorización de inventarios en Terpel, y mayores volúmenes y márgenes en lubricantes. En Copec Chile, hubo una disminución de 1,0% en los volúmenes de venta por una caída de 6,5% en el canal industrial, compensado parcialmente por un aumento de 3,1% en el canal concesionario. En Terpel, hubo una disminución en los volúmenes de 7,2% en GNV y 4,4% en combustibles líquidos.

Hubo un mayor gasto en impuestos.

**VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE**

Millones de m<sup>3</sup>



## ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	1T 2024	4T 2023	1T 2023	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2024	YTD 2023	Var. Ac. A-A
Ventas	8.838.168	9.140.205	9.148.909	-3%	-3%	8.838.168	9.148.909	-3%
<b>EBITDA</b>	<b>461.504</b>	<b>378.758</b>	<b>333.260</b>	<b>22%</b>	<b>39%</b>	<b>461.504</b>	<b>333.260</b>	<b>39%</b>
EBIT	363.445	289.008	236.171	26%	54%	363.445	236.171	54%
Resultado no operacional	(131.502)	(164.035)	(162.466)	20%	19%	(131.502)	(162.466)	19%
<b>Resultado neto atribuible al controlador</b>	<b>146.501</b>	<b>71.558</b>	<b>44.210</b>	<b>105%</b>	<b>231%</b>	<b>146.501</b>	<b>44.210</b>	<b>231%</b>
<b>Resultado neto atribuible a minoritarios</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>16%</b>	<b>87%</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>87%</b>
<b>Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)</b>								
Colombia	2.103	2.200	2.176	-4%	-3%	2.103	2.176	-3%
Panamá	252	235	274	7%	-8%	252	274	-8%
Ecuador	291	325	310	-11%	-6%	291	310	-6%
República Dominicana	67	64	58	5%	15%	67	58	15%
Perú	66	83	68	-21%	-4%	66	68	-4%
<b>Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)</b>								
Colombia	43	45	40	-4%	10%	43	40	10%
Perú	11	14	13	-17%	-11%	11	13	-11%

1T24  
1T23

La utilidad de Terpel del primer trimestre 2024 aumentó COP \$102.291 millones respecto al mismo periodo de 2023. Este aumento se explica por un mayor resultado operacional de COP \$127.274 millones debido principalmente a un efecto positivo en la revalorización de inventarios. Las ventas de GNV aumentaron un 4,6%, debido a una mejora de 9,7% en Colombia, compensado parcialmente por una disminución de 11,3% en Perú. En el negocio de combustibles, hubo una disminución en las ventas de 8,1% en Panamá, 6,2% en Ecuador, 3,7% en Perú y 3,4% en Colombia, compensado en parte por un aumento en los volúmenes de venta de 14,6% en República Dominicana.

El resultado no operacional aumentó en COP \$30.964 millones debido principalmente a un mayor resultado financiero por COP \$31.710 millones producto de la novación de créditos con negociación a una mejor tasa de interés, compensado parcialmente por menores otros ingresos por COP \$1.006 millones.

Hubo un mayor gasto en impuestos por COP \$55.945 millones producto de una mayor base imponible.

1T24  
4T23

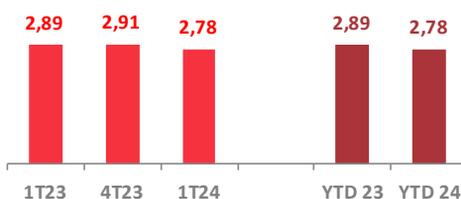
La utilidad del primer trimestre 2024 aumentó COP \$74.943 millones respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional de COP \$74.437 millones por un efecto favorable en la revalorización de inventario. En el negocio de GNV, los volúmenes disminuyeron un 7,2%, debido a una baja de 16,9% en Perú y 4,3% en Colombia. El volumen de combustibles líquidos disminuyó un 4,4%, producto de una baja de 20,6% en Perú, 10,6% en Ecuador y 4,4% en Colombia, compensado parcialmente por un aumento de 7,2% en Panamá y 4,9% en República Dominicana.

El resultado no operacional aumentó COP \$32.533 millones debido principalmente a un mayor resultado financiero por COP \$31.717 millones y menores otros gastos por COP\$ 10.979 millones asociado al deterioro de la plusvalía de Terpel Aviación del Perú registrada en el trimestre anterior. Lo anterior fue compensado parcialmente por un menor resultado en corrección monetaria por COP\$ 6.149 millones y menores otros ingresos por COP \$2.165 millones.

Hubo un mayor gasto en impuestos por COP \$32.027 millones producto de una mayor base imponible.

### VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	1T 2024	4T 2023	1T 2023	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2024	YTD 2023	Var. Ac. A-A
Ventas	318.936	305.574	258.798	4%	23%	318.936	258.798	23%
<b>EBITDA</b>	<b>41.582</b>	<b>35.389</b>	<b>28.861</b>	<b>18%</b>	<b>44%</b>	<b>41.582</b>	<b>28.861</b>	<b>44%</b>
EBIT	25.436	19.388	15.375	31%	65%	25.436	15.375	65%
Resultado no operacional	(2.410)	(5.187)	(3.012)	54%	20%	(2.410)	(3.012)	20%
<b>Resultado neto</b>	<b>4.156</b>	<b>11.461</b>	<b>13.731</b>	<b>-64%</b>	<b>-70%</b>	<b>4.156</b>	<b>13.731</b>	<b>-70%</b>
<b>Ventas físicas de gas licuado (Miles de tons)</b>								
Chile	121	117	119	3%	2%	121	119	2%
Colombia	59	61	61	-3%	-3%	59	61	-3%
Perú	111	124	110	-11%	1%	111	110	1%
Ecuador	141	148	132	-4%	7%	141	132	7%

1T24  
1T23

En el primer trimestre de 2024, Abastible obtuvo una ganancia de \$4.156 millones, \$9.575 millones menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a mayores impuestos.

El resultado operacional aumentó \$10.061 millones, asociado a mayores volúmenes de venta de gas licuado de 7,1% en Ecuador, 1,7% en Chile, y 0,5% en Perú, compensado parcialmente por una disminución en los volúmenes de 2,7% en Colombia.

El resultado no operacional aumentó en \$602 millones.

1T24  
4T23

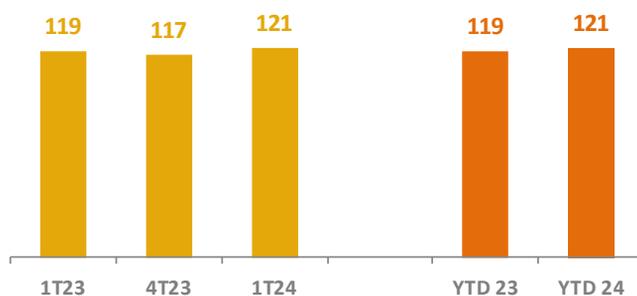
El resultado de Abastible disminuyó \$7.305 millones en comparación al trimestre anterior. Esto se debe principalmente a mayores impuestos.

El resultado operacional aumentó \$6.048 millones producto de mayores márgenes unitarios en Ecuador y Colombia, sumado a un aumento en los volúmenes de venta de 3,3% en Chile. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores volúmenes de 10,9% en Perú, 4,4% en Ecuador y 2,9% en Colombia.

El resultado no operacional aumentó \$2.777 millones, explicado principalmente por mayores ingresos financieros.

VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



## INVERSIONES NUTRAVALOR

US\$ MM	1T 2024	4T 2023	1T 2023	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2024	YTD 2023	Var. Ac. A-A
Ventas	103,7	71,6	117,7	45%	-12%	103,7	117,7	-12%
<b>EBITDA*</b>	<b>6,3</b>	<b>(5,5)</b>	<b>7,7</b>	<b>216%</b>	<b>-18%</b>	<b>6,3</b>	<b>7,7</b>	<b>-18%</b>
EBIT	2,1	(9,4)	3,5	122%	-42%	2,1	3,5	-42%
Resultado no operacional	(3,7)	(0,3)	(3,5)	-1261%	-7%	(3,7)	(3,5)	-7%
<b>Utilidad controladora</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>65%</b>	<b>-2025%</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-2025%</b>
Utilidad participaciones minoritarias	(0,3)	(2,1)	(0,3)	85%	9%	(0,3)	(0,3)	9%
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina y otros proteicos (tons.)	79.311	64.089	83.498	24%	-5%	79.311	83.498	-5%
Aceite de pescado (tons.)	3.926	1.055	644	272%	510%	3.926	644	510%

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

1T24  
1T23

En el primer trimestre de 2024, Inversiones Nutravalor obtuvo una pérdida de US\$2,1 millones, US\$2,0 millones peor que la pérdida registrada en el mismo período de 2023. La variación se explica por un menor resultado operacional de US\$1,5 millones, debido a un menor margen bruto por US\$4,3 millones, producto de una menor venta de harina, compensado parcialmente por un aumento en la venta de aceite de pescado. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores gastos de administración por US\$1,3 millones y menores costos de distribución por US\$1,1 millones.

1T24  
4T23

En comparación al trimestre anterior, Inversiones Nutravalor obtuvo una menor pérdida por US\$4,0 millones, asociado a un mayor resultado operacional por US\$11,4 millones, explicado por menores otros gastos por US\$5,7 millones debido a la pérdida en cuentas en participación en 2023, un mayor margen bruto por US\$4,3 millones por mayores ventas de harina y aceite de pescado, y menores gastos de administración por US\$1,3 millones.

El resultado no operacional disminuyó US\$3,4 millones, debido principalmente a un menor resultado en asociadas y un resultado desfavorable en diferencia de cambio.

Hubo un mayor gasto en impuestos por US\$2,2 millones.

**PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGEMAR**

US\$ MM	1T 2024	4T 2023	1T 2023	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2024	YTD 2023	Var. Ac. A-A
Ventas	105,6	96,5	109,5	10%	-4%	105,6	109,5	-4%
<b>EBITDA</b>	<b>14,5</b>	<b>5,6</b>	<b>20,2</b>	<b>158%</b>	<b>-28%</b>	<b>14,5</b>	<b>20,2</b>	<b>-28%</b>
EBIT	8,7	0,7	18,0	1.143%	-52%	8,7	18,0	-52%
Resultado no operacional	(5,9)	(14,8)	(8,9)	61%	33%	(5,9)	(8,9)	33%
<b>Resultado neto</b>	<b>0,8</b>	<b>(9,4)</b>	<b>4,7</b>	<b>109%</b>	<b>-83%</b>	<b>0,8</b>	<b>4,7</b>	<b>-83%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	17.684	11.473	12.568	54%	41%	17.684	12.568	41%
Aceite de pescado (tons.)	756	1.769	3.027	-57%	-75%	756	3.027	-75%
Conservas (cajas)	638.808	495.671	771.703	29%	-17%	638.808	771.703	-17%
Congelados (tons.)	4.198	1.560	21.651	169%	-81%	4.198	21.651	-81%
<b>Capturas (tons.)</b>	<b>132.151</b>	<b>49.417</b>	<b>129.568</b>	<b>167%</b>	<b>2%</b>	<b>132.151</b>	<b>129.568</b>	<b>2%</b>

**1T24**  
**1T23**

Igemar registró una ganancia de US\$0,8 millones en el primer trimestre de 2024, US\$3,9 millones menor que el mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un menor resultado operacional por US\$9,3 millones, asociado a menores volúmenes de venta de 80,6% en congelados, 75,0% en aceite de pescado y 17,2% en conservas, compensado parcialmente por un aumento de 40,7% en harina de pescado. Con respecto a los precios, hubo un aumento de 58,7% en aceite de pescado y 13,5% en harina de pescado, compensado en parte por una disminución de 45,0% en el precio de conservas y 3,2% en congelados.

El resultado no operacional aumentó US\$3,0 millones asociado a menores otras pérdidas. Respecto a las asociadas, Corpesca registró una mayor utilidad por US\$1,6 millones respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que Caleta Vitor registró una disminución por US\$1,3 millones.

Hubo un menor gasto en impuestos.

**1T24**  
**4T23**

El resultado del trimestre aumentó US\$10,2 millones respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un mayor resultado no operacional aumentó US\$8,9 millones. Con respecto a las asociadas, Corpesca registró una mayor utilidad por US\$3,9 millones respecto al periodo anterior, mientras que Caleta Vitor registró una menor pérdida por US\$0,6 millones.

El resultado operacional aumentó US\$8,0 millones, debido a una disminución en los gastos de administración, sumado a un aumento en los volúmenes de venta de 169,0% en congelados, 54,1% en harina de pescado, y 28,9% en conservas, compensado parcialmente por una disminución en el volumen de venta de aceite de pescado por 57,3%. A lo anterior, se suma mayores precios de aceite de pescado por 9,3%, compensado por una baja en los precios de 13,3% en conservas, 10,8% en congelados y 2,3% en harina de pescado.

Hubo un mayor gasto en impuestos.

CUMBRES ANDINAS

US\$ MM	1T 2024	4T 2023	1T 2023	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2024	YTD 2023	Var. Ac. A-A
Ventas	243	339	313	-28%	-23%	243	313	-23%
<b>EBITDA*</b>	<b>144</b>	<b>213</b>	<b>225</b>	<b>-32%</b>	<b>-36%</b>	<b>144</b>	<b>225</b>	<b>-36%</b>
<b>Utilidad controladora</b>	<b>65</b>	<b>127</b>	<b>122</b>	<b>-49%</b>	<b>-47%</b>	<b>65</b>	<b>122</b>	<b>-47%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Cátodos (kT)	8	9	10	-13%	-18%	8	10	-18%
Concentrados (kT)	20	32	21	-37%	-6%	20	21	-6%
Material tratado (kT)	4.173	4.186	3.901	-0%	7%	4.173	3.901	7%
Cash-cost (C1)(US\$/lb)	1,6	1,7	1,3	-6%	26%	1,6	1,3	26%

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

1T24  
1T23

Durante el primer trimestre 2024, Cumbres Andinas obtuvo una utilidad de la controladora de US\$65 millones, lo que representa una disminución de US\$57 millones con respecto al mismo periodo del año anterior.

El EBITDA disminuyó US\$81 millones, explicado principalmente por un aumento en el cash cost de 26,3%, y una disminución de 17,5% en los volúmenes de venta de cátodos y 6,4% en concentrados.

1T24  
4T23

La utilidad de la controladora disminuyó US\$62 millones con respecto al trimestre anterior. El EBITDA disminuyó US\$69 millones, producto de menores volúmenes de venta de 36,7% en concentrados y de 12,9% en cátodos. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de 6,4% en el cash cost.



antarChile

## PRINCIPALES HITOS

### PROGRAMA RECOMPRA ACCIONES

- > El 29 de julio de 2021, 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, el que en mayo 2021 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 31 de marzo de 2024 se han comprado 2.302.930 acciones a un precio promedio de US\$8,07, totalizando US\$18,6 millones.

### EMPRESAS COPEC ANUNCIÓ SU PLAN DE INVERSIÓN 2024

- > En la Junta Ordinaria de Accionistas, Empresas Copec anunció el Plan de Inversiones para el año 2024. Este contempla recursos por US\$1.713 millones, destinados al mantenimiento y crecimiento de las actividades productivas de Empresas Copec. El 70% de las inversiones están destinadas al sector forestal, mientras que el 25% al sector de energía. El resto está destinado al sector pesquero y otras inversiones.

### EMPRESAS COPEC REALIZÓ EXITOSA COLOCACIÓN DE BONOS

- > El 25 de abril de 2024, Empresas Copec realizó la emisión de bonos Serie AC por UF 1.500.000 a 7 años de plazo, alcanzando una tasa de colocación de 3,86%, representando el spread corporativo más bajo en lo que va del año.
- > Esta serie de bonos tiene una clasificación de riesgo local de AA/Estables, según las clasificadoras de riesgo Fitch Chile y Feller Rate.
- > Los recursos de la emisión serán utilizados para el refinanciamiento de deuda.



## BALANCE

US\$ MM	1T 2024	4T 2023	1T 2023
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.719	1.594	1.756
Otros activos financieros corrientes	418	399	280
Otros activos no financieros, corriente	340	306	345
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.413	2.673	2.727
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	14	9	19
Inventarios	2.512	2.511	2.745
Activos biológicos corrientes	388	371	350
Activos por impuestos corrientes	257	279	456
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	753	774	385
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>8.813</b>	<b>8.916</b>	<b>9.063</b>
Otros activos financieros no corrientes	337	407	462
Otros activos no financieros no corrientes	227	229	216
Derechos por cobrar no corrientes	133	148	56
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	5	5	14
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.526	1.565	1.455
Activos intangibles distintos de la plusvalía	577	604	666
Plusvalía	401	424	601
Propiedades, planta y equipo	12.594	12.750	12.963
Activos por derechos de uso	1.127	1.168	931
Activos biológicos, no corrientes	2.651	2.652	2.835
Propiedad de inversión	24	26	25
Activos por impuestos diferidos	205	192	123
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>19.807</b>	<b>20.168</b>	<b>20.347</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>28.620</b>	<b>29.084</b>	<b>29.410</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.972	2.064	2.311
Pasivos por arrendamientos corrientes	111	130	113
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.909	1.959	2.020
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	7	7	18
Otras provisiones a corto plazo	14	15	33
Pasivos por impuestos corrientes	137	158	67
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	14	17	15
Otros pasivos no financieros corrientes	367	241	754
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	251	262	186
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>4.783</b>	<b>4.852</b>	<b>5.517</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	7.550	7.748	7.730
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.020	1.038	868
Otras cuentas por pagar, no corriente	49	55	25
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	59	56	24
Otras provisiones a largo plazo	46	49	58
Pasivo por impuestos diferidos	1.895	1.902	2.121
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	130	143	155
Otros pasivos no financieros no corrientes	92	101	104
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>10.841</b>	<b>11.092</b>	<b>11.084</b>
Participaciones no controladoras	5.295	5.337	5.184
<b>Patrimonio atribuible al controlador</b>	<b>7.701</b>	<b>7.802</b>	<b>7.625</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>28.620</b>	<b>29.084</b>	<b>29.410</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	1T 2024	4T 2023	1T 2023	YTD 2024	YTD 2023
Ingresos por Ventas	7.267	7.323	7.487	7.267	7.487
Costo de Ventas	(6.104)	(6.251)	(6.536)	(6.104)	(6.536)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.162</b>	<b>1.071</b>	<b>951</b>	<b>1.162</b>	<b>951</b>
Otros ingresos, por función	24	272	85	24	85
Costos de distribución	(360)	(397)	(319)	(360)	(319)
Gasto de administración	(307)	(411)	(295)	(307)	(295)
Otros gastos, por función	(48)	(118)	(220)	(48)	(220)
Otras ganancias (pérdidas)	(1)	(6)	(6)	(1)	(6)
Resultado financiero	(118)	(95)	(117)	(118)	(117)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas	13	58	69	13	69
Diferencia de cambio y unidades de reajustes	(61)	(122)	1	(61)	1
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>305</b>	<b>253</b>	<b>150</b>	<b>305</b>	<b>150</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(60)	(142)	15	(60)	15
Ganancia (Pérdida) de operaciones continuadas	245	111	165	245	165
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	72	1	-	1
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>135</b>	<b>111</b>	<b>96</b>	<b>135</b>	<b>96</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	109	72	70	109	70
<b>Ganancia neta</b>	<b>245</b>	<b>183</b>	<b>166</b>	<b>245</b>	<b>166</b>

## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2024	YTD 2023
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	7.606	8.971
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de estos	5	2
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	0
Otros cobros por actividades de operación	313	123
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.613)	(8.248)
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(1)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(326)	(406)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	(5)
Otros pagos por actividades de operación	(97)	(54)
Dividendos pagados	(1)	(19)
Dividendos recibidos	19	36
Intereses pagados	(111)	(117)
Intereses recibidos	42	39
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(57)	(101)
Otras entradas (salidas) de efectivo	7	5
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>786</b>	<b>227</b>
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(73)	(3)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(15)	(19)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	20	4
Compras de propiedades, planta y equipo	(281)	(316)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	(0)	-
Compras de activos intangibles	(3)	(4)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	1	3
Compras de otros activos a largo plazo	(118)	(109)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	3	2
Otras entradas (salidas) de efectivo	12	244
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(453)</b>	<b>(199)</b>
Importes procedentes de la emisión de acciones	1	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	(0)	(4)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	129
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	640	724
Pagos de pasivos por arrendamientos	(36)	(13)
Pagos de préstamos	(759)	(498)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	(26)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1)	(1)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(0)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(155)</b>	<b>310</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>177</b>	<b>338</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(53)	17
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.594	1.402
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.719</b>	<b>1.756</b>