



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2021
(Valores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	31-03-2021	31-12-2020	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	6.757	6.839	(82)	-1,2
Activos no corrientes	18.549	18.718	(169)	-0,9
Total Activos	25.306	25.557	(251)	-1,0
Deuda financiera cp	760	730	30	4,1
Otros pasivos corrientes	2.290	2.209	81	3,7
Deuda financiera largo plazo	8.096	8.501	(405)	-4,8
Otros pasivos no corrientes	2.819	2.841	(22)	-0,8
Total Pasivos	13.965	14.281	(316)	-2,2
Participación no controladora	4.598	4.597	1	0,0
Patrimonio	6.743	6.679	64	1,0
Total de Patrimonio y Pasivos	25.306	25.557	(251)	-1,0

Al 31 de marzo de 2021 los activos corrientes consolidados disminuyeron 1,2% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2020. Se aprecia un menor efectivo y equivalente en las afiliadas indirectas Arauco resultante de las inversiones en el proyecto MAPA, y Copec, sumado a una disminución de los activos por impuestos corrientes, principalmente en la afiliada indirecta Arauco. Lo anterior es compensado en parte por un aumento en los deudores comerciales en la afiliada indirecta Copec.

Los activos no corrientes al 31 de marzo de 2021 presentan una disminución de 0,9% en comparación con los registrados al cierre de diciembre 2020. Esto se debe principalmente a una caída en los activos biológicos de la afiliada indirecta Arauco, además de una baja en propiedad, planta y equipo, en las afiliadas indirectas Copec y Abastible, en parte por efectos cambiarios. Lo anterior fue compensado parcialmente por un aumento en inversiones en asociadas.

Por su parte, el total de pasivos corrientes subió 3,8% comparado con el cierre de 2020. Se registró un aumento en otros pasivos financieros corrientes de las afiliadas indirectas Arauco e Igemar, compensado parcialmente por caídas en las afiliadas indirectas Copec y Abastible. Lo anterior se suma a un aumento en otros pasivos no financieros corrientes en la afiliada Empresas Copec, explicado por la provisión de dividendos a pagar.

En tanto, los pasivos no corrientes disminuyeron 3,8%, debido a menores otros pasivos financieros en las afiliadas indirectas Arauco y Copec, compensados parcialmente por un alza en Abastible.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad aumentó 1,0% con respecto al 31 de diciembre de 2020, fundamentalmente por un incremento en las ganancias acumuladas, compensado parcialmente por una disminución de otras reservas.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Indicadores	31-03-2021	31-12-2020
Liquidez		
Liquidez corriente	2,2	2,3
Razón ácida (1)	1,7	1,8
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	21,8%	20,6%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	78,2%	79,4%
Razón de endeudamiento (2)	1,2	1,3
Cobertura gastos financieros (3)	7,1	4,3

(1) Corresponde al total de activos corriente, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.

(2) Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario

(3) Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros.

La cobertura de gastos financieros disminuyó debido a un menor EBITDA del período.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	31-03-2021	31-03-2020
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	405	175
Gastos financieros	(98)	(110)
Resultado no operacional	(59)	(133)
Utilidad del período	137	(3)
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	2,0%	-0,1%
Rentabilidad del activo	0,5%	0,0%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,30	(0,01)

Al 31 de marzo de 2021 la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 137, cifra superior en MMUS\$ 140 respecto al resultado registrado al 31 de marzo de 2020. Esto se explica principalmente por un mayor resultado operacional en MMUS\$ 230, sumado a un resultado no operacional menos negativo en MMUS\$ 74, compensado en parte por mayores impuestos en MMUS\$ 62.



El mayor resultado operacional se origina en parte en el sector forestal. La afiliada indirecta Arauco anotó un alza en sus ingresos como consecuencia de precios y volúmenes más altos en los segmentos celulosa, maderas y paneles durante 2021.

En el sector combustibles los resultados aumentaron principalmente en las afiliadas indirectas Copec Chile y Terpel, debido a una mejora en márgenes, asociada en parte a una mayor revalorización de inventarios, y al efecto de la apreciación de monedas locales al consolidar los resultados en dólares. Mapco, en tanto, registró un menor resultado operacional producto de caídas en los volúmenes. Por su parte, la afiliada indirecta Abastible registró un mayor resultado operacional respecto al año anterior, explicado por un mejor desempeño de sus operaciones en Chile y Colombia, sumado al efecto de la apreciación de las monedas locales.

A su vez, el resultado no operacional fue menos negativo que el registrado en 2020, debido a diferencias de cambio menos desfavorables por MMUS\$ 28, y menores otros gastos y costos financieros por MMUS\$ 19 y MMUS\$ 12, respectivamente.

La ganancia bruta de la Sociedad subió 31,7%, alcanzando los MMUS\$ 957. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas indirectas Arauco, con MMUS\$ 449; Copec, con MMUS\$ 392; Abastible, con MMUS\$ 84; Igemar, con MMUS\$21 y Sonacol, con MMUS\$ 11.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 102, lo que representa un aumento de MMUS\$ 131 respecto al año anterior. Esto se explica en mayor medida por un resultado operacional que fue superior en MMUS\$ 145, asociado principalmente a mayores resultados en los negocios de celulosa y maderas, sumado a un resultado no operacional menos desfavorable por MMUS\$ 40. Por su parte, los impuestos aumentaron en MMUS\$ 52, producto de la mayor utilidad.

Los ingresos consolidados subieron 19,5%, explicado por mayores ventas de celulosa y maderas. Los ingresos del negocio de celulosa subieron 27,6% debido a precios y volúmenes que aumentaron 21,2% y 1,2%, respectivamente. En tanto, los ingresos del negocio de maderas aumentaron 19,3% producto de un alza en precios y volúmenes de madera aserrada de 25,5% y 18,1%, respectivamente, sumada a un aumento en precios y volúmenes de paneles de 5,8% y 3,4%. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios de fibra larga blanqueada y fibra larga cruda de 5,5% y 1,4%, respectivamente, compensadas por una caída en los costos de fibra corta blanqueada de 3,6%.

Se observó una menor pérdida en términos no operacionales como consecuencia de mayores otros ingresos, producto de una mayor utilidad por ventas de activos e indemnizaciones, y menores otros gastos, asociados a una caída en



provisiones y castigos de activo fijo, sumado a menores costos financieros. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores pérdidas por diferencia de cambio.

Sector combustibles

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 84.322, superior a los MM\$ 49.526 exhibidos a marzo de 2020, explicada por un mayor resultado operacional, sumado a un resultado no operacional menos desfavorable. Lo anterior se vio parcialmente compensado por mayores impuestos.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 192.338, lo que representa un alza de 35,8%, asociado principalmente a mejores márgenes, explicados principalmente por una mayor revalorización de inventarios en Chile y Colombia, y compensados en parte por caídas en volúmenes. Se aprecian alzas en los EBITDA de Copec Chile y Terpel, parcialmente compensadas por una caída en Mapco.

En efecto, en Chile el EBITDA subió 24,0% en moneda local, como consecuencia principalmente del efecto favorable en la valorización de inventarios, compensado parcialmente por una baja de 2,9% en los volúmenes, con reducciones de 1,5% en el canal concesionario y 4,6% en el industrial. Con ello, la participación en el mercado de combustibles líquidos se encuentra en 58,9% a febrero 2021, nivel superior al 58,6% registrado a marzo 2020.

El EBITDA de Terpel en moneda local aumentó 112,7% debido a mayores márgenes, asociados a un efecto favorable por decaje. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos bajaron 1,8% en términos consolidados, explicados por caídas de 9,6% en Panamá; 31,0% en República Dominicana y 26,4% en Perú, compensadas en parte por alzas de 0,3% en Colombia. Los volúmenes en Ecuador estuvieron en línea con el año anterior. En el negocio de GNV se registró una caída en volúmenes de 14,6% en Colombia y 24,7% en Perú.

Por su parte, el EBITDA de Mapco alcanzó los MMUS\$ 12, inferior a los MMUS\$ 15 obtenidos a marzo de 2020, producto principalmente de menores volúmenes y márgenes. Las ventas físicas, por su parte, totalizaron 455 mil m³, lo que representa una caída de 6,2%.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue menos desfavorable, producto de una caída en otros gastos, explicada por menores gastos por siniestros, a lo que se suma una baja en costos financieros. Lo anterior se vio compensado parcialmente por una caída en otros ingresos, explicados por menor utilidad por ventas de activos, y mayores resultados por unidades de reajuste.

Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 7.234, lo que se compara favorablemente con la pérdida de MM\$ 2.293 reportada el año anterior. Esto se debe principalmente a menores impuestos por movimientos cambiarios y un mayor resultado



operacional. El resultado no operacional, por su parte, fue menor al del año anterior, producto de resultados por unidades de reajuste desfavorables.

A nivel consolidado, el EBITDA aumentó un 2,3%, alcanzando los MM\$ 29.234. Se observó un mayor EBITDA en Chile, Colombia y Ecuador, con alzas de 19,3%; 15,8% y 23,3%, en sus respectivas monedas. En tanto, la operación de Perú registró una caída de 36,9%.

A marzo de 2021, los volúmenes de gas licuado en Colombia, Ecuador y Chile aumentaron 8,2%; 5,5% y 5,3% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 60 mil, 122 mil, y 116 mil toneladas, respectivamente. A su vez, en Perú estos se mantuvieron planos, alcanzando las 96 mil toneladas.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 5.057, inferior a los MM\$ 5.955 registrados a marzo de 2020. Esto se explica por un menor resultado operacional, relacionado a una caída de 13,7% en los volúmenes con respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que actualmente Sonacol se encuentra clasificado como “activo mantenido para la venta” en el balance de Empresas Copec.

Metrogas

Metrogas informó una utilidad de MM\$ 5.312, superior a la pérdida de MM\$ 2.725 registrada al marzo de 2020.

Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 6,4, menor en 57,1% a la observada al cierre del primer trimestre de 2020.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Al 31 de marzo de 2021, Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$1,6, que se compara favorablemente con la pérdida de MMUS\$ 4,8 reconocida al 31 de marzo de 2020. Se registró un mayor resultado operacional, producto de una subida en el margen bruto, y un mejor resultado no operacional, explicado por diferencias de cambio menos desfavorables. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en los impuestos.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de harina, aceite, conservas y congelados, de 6,6%; 16,5%; 7,9% y 7,7%, respectivamente.

Se comercializaron 4,7 mil toneladas de harina de pescado; 898 mil de cajas de conservas y 7,5 mil toneladas de congelados; que representan caídas de 21,0%; 9,7% y 30,1%, respectivamente. En tanto, se comercializaron 1,1 mil toneladas de aceite, lo que representa una subida de 58,2% respecto del periodo anterior.

La pesca procesada total alcanzó las 107,9 mil toneladas, lo que representa un alza de 41,3%.



Corpesca y Caleta Vítor

Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 8,5, en línea con la pérdida de MMUS\$ 8,6 a marzo de 2020.

El volumen físico facturado de harina de pescado fue de 15,5 mil toneladas, representando una caída de 44,0% respecto al mismo periodo de 2020. Por su parte, la venta de aceite de pescado alcanzó las 514 toneladas, a diferencia del primer trimestre de 2020 donde no se registraron ventas. En relación con los precios, se observó un aumento de 7,2% para la harina de pescado.

Por su parte, Caleta Vítor registró una utilidad de MMUS\$ 4,1 a marzo de 2021, lo que se compara positivamente con el resultado de MMUS\$ 0 reportado al primer trimestre de 2020, explicada principalmente por un mejor desempeño de las asociadas y diferencias de cambio menos desfavorables.

Laguna Blanca (Mina Invierno)

Al cierre de marzo 2021, Inversiones Laguna Blanca S.A. registró una pérdida de MMUS\$ 0,8, en el marco de la paralización definitiva de sus operaciones.

3.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

La facturación del primer trimestre 2021 aumentó en un 22,7% en relación con el mismo periodo del año anterior, asociada principalmente a un aumento del 21,2% en el precio de venta, sumado a un leve incremento del volumen vendido.

Durante el periodo se vieron buenos niveles de demanda por celulosa en todos los mercados, lo que impulsó los precios en todas las fibras. La industria de las especialidades, junto con distintos tipos de papeles, han sido las más sólidas, especialmente en Europa. Lo anterior se debe a cierres de plantas de papeles en este continente, así como menor importación desde productores asiáticos debido a problemas logísticos. La industria del *tissue* se ha mantenido estable, pero ha sido la más presionada en márgenes debido a que productores no han sido capaces de traspasar los aumentos en costos a productos finales. Los inventarios mundiales de fibra larga y corta aumentaron 4 y 2 días, respectivamente, entre diciembre 2020 y febrero 2021.

En China, la demanda de celulosa por parte de las diferentes industrias se ha mantenido en buenos niveles, estabilizándose hacia fines del primer trimestre. Los clientes han sido mayoritariamente capaces de traspasar el aumento de precios de la materia prima a sus productos finales. Durante el primer trimestre existió un diferencial de precios importante entre el precio local de la celulosa y el precio de importación, lo cual generó que algunos productores pequeños y medianos, que compran celulosa en el mercado local, vieran una disminución en sus márgenes mayor que

los productores grandes que compran celulosa de importación, principalmente en la industria del *tissue*. Los precios de la fibra corta y larga aumentaron consistentemente durante todo el trimestre, acumulando alzas significativas. El diferencial de precios entre ambas fibras se expandió levemente durante el periodo, llegando a fines de este a US\$170.

Durante el primer trimestre en Europa continuaron las restricciones a la movilidad debido al COVID-19. Sin embargo, las industrias de los papeles de impresión, escritura, decorativos y especialidades se encontraron con una muy buena demanda de sus productos, lo que se tradujo en una sólida demanda de celulosa. La industria del *tissue* se mantuvo relativamente estable. Al igual que en China, los precios aumentaron significativamente.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

Madera Aserrada se mantiene con una elevada demanda, lo que se ha traducido en alzas continuas en los precios. El mayor desafío durante el trimestre estuvo relacionado con la oferta logística para algunos mercados. Este escenario de alta demanda de madera aserrada, con una oferta logística limitada, podría mantenerse durante los próximos meses del año.

En Remanufactura se mantienen los buenos resultados en EE.UU., impulsados por un sector del *retail* que continúa fuerte y por la recuperación de la construcción, reparación y remodelación de viviendas, que siguen mostrando índices a niveles históricos. Por el lado de la oferta, persisten aranceles a algunos competidores, sumados a problemas logísticos y de COVID-19, lo que resultó en un déficit de oferta. Lo anterior ha permitido a Arauco seguir capturando participación de mercado.

Plywood

Durante el primer trimestre del año continuó la tendencia al alza en las ventas de Plywood, explicada principalmente por una mejor demanda en algunos mercados como EE.UU., Chile, Europa y Oceanía, sumada a complicaciones que competidores han sufrido en su oferta, asociadas a efectos del COVID-19 y logística. Se podría continuar con buenos resultados durante el segundo trimestre del 2021, aunque con problemas en la oferta logística desde Chile a mercados de exportación.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

El mercado latinoamericano mantiene una alta demanda por los productos de paneles/mueblería, aun cuando los efectos del COVID-19 han aumentado durante estos últimos meses. Lo anterior se explica por algunas medidas de los distintos gobiernos que han favorecido el consumo, la reactivación de proyectos y el aumento de la demanda de productos para mejoramiento del hogar y remodelaciones. Lo anterior es compensado en parte por la devaluación del tipo de cambio en algunos países y el aumento en el costo de resinas para fabricación de tableros. Para el segundo trimestre se podrían seguir observando mejoras en volúmenes y precios.

b) Sector Combustibles

Las ventas físicas de Copec en Chile disminuyeron con respecto al ejercicio anterior. Los volúmenes de combustibles líquidos asociados a estaciones de servicio decrecieron 1,5%, y los del canal industrial lo hicieron 4,6%. Por su parte, en Terpel, los volúmenes de venta de combustibles líquidos disminuyeron 1,8% en términos consolidados, explicados por caídas 9,6% en Panamá; 31,0% en República Dominicana y 26,4% en Perú, compensadas parcialmente por un aumento de 0,3% en Colombia; y los volúmenes de Ecuador se mantuvieron sin grandes variaciones. Mapco, a su vez, registró una baja en volúmenes de 6,2%. A febrero de 2021, los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron los 2,7 millones de m³.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 5,3% en Chile; 8,2% en Colombia y 5,5% en Ecuador. Por otro lado, en Perú se mantuvieron en línea con el año anterior.

c) Sector Pesquero

Al cierre de marzo de 2021, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 440 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de un 64% comparado con igual período del año anterior, producto del incremento de 664% en desembarques artesanales. Por su parte, las capturas de jurel industrial mantienen volúmenes similares a igual período del año anterior. Del total de los desembarques de la zona centro sur del país, durante el primer trimestre, la pesca industrial representó el 55%, mientras que el sector artesanal, el 45% restante.

A marzo de 2021, la producción de harina de pescado de Perú, Chile, Europa y Atlántico Norte (que representan aproximadamente el 50% de la producción mundial), alcanzó 349 mil toneladas, lo que representa un aumento respecto de las 218 mil toneladas del mismo período anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores capturas principalmente en Perú y Chile. En el caso de Europa, las capturas fueron menores a las del año anterior, debido a las reducciones en las cuotas, especialmente en Dinamarca y Noruega.

Respecto a la demanda, el mercado chino, el principal importador de harinas de pescado del mundo, importó un total de 383 mil toneladas durante los primeros tres meses de 2021, un aumento de 52% con respecto a las 252 mil toneladas reportadas en el mismo período del año pasado. En tanto, los precios comenzaron con niveles de US\$ 1.530 por tonelada en base a calidad Súper Prime. Al ir conociendo que Perú no lograría pescar el 100% de su cuota de verano del centro norte (lograron pescar 2,4 de 2,7 millones de toneladas), el precio comenzó a subir, llegando a niveles de US\$ 1.650 por tonelada base Super Prime en marzo.

4.- FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio son los siguientes:

	31-03-2021 (MMUS\$)	31-03-2020 (MMUS\$)	Variación (MMUS\$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	465	(54)	519	
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(345)	(569)	224	(39,4%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(334)	232	(566)	
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	(214)	(391)	177	(45,3%)

El flujo operacional a marzo de 2021 aumentó respecto al año anterior debido a la baja en los pagos a proveedores en la afiliada indirecta Copec, sumado a un aumento en los cobros procedentes de ventas en la afiliada indirecta Arauco. Lo anterior fue compensado en parte por una caída en los cobros procedentes de ventas en la afiliada indirecta Copec.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró menores salidas de caja asociadas principalmente a la inversión en propiedad, planta y equipo en la afiliada indirecta Arauco, así como un aumento en los flujos procedentes de la pérdida de control de subsidiarias.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, presenta una variación negativa, explicada fundamentalmente por menores importes procedentes de préstamos en las afiliadas indirectas Arauco y Copec, sumado a mayores pagos de préstamos en Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores importes de préstamos en la afiliada indirecta Abastible.

5.- ANÁLISIS DE RIESGO

A través de sus subsidiarias la Sociedad mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con los recursos naturales y la energía. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo con lo anterior, la administración de cada una de las filiales realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

a) Riesgos Generales

Riesgos macroeconómicos

La afiliada Empresas Copec cuenta con operaciones en Chile y en otros países, como Colombia, Estados Unidos, Canadá, Panamá, Perú, Uruguay, Brasil, Argentina, República Dominicana, México, Ecuador, y, a través de sus asociadas, en Alemania, España, Portugal y Sudáfrica. El deterioro de las condiciones económicas de estos países podría afectar adversamente su desempeño financiero y operacional. Asimismo, las fluctuaciones en el tipo de cambio,



inflación, inestabilidad social, condiciones de liquidez para el financiamiento a través de deuda o capital o cambios en la tasa impositiva y en los aranceles de importación y exportación, así como otros cambios políticos, legales, regulatorios y económicos originados en esos países, podrían tener un efecto negativo sobre los resultados financieros y operacionales de Empresas Copec, sus subsidiarias y asociadas.

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores operativos

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores industriales en que opera la afiliada Empresas Copec pueden afectar las condiciones en las que se lleva a cabo la operación, de manera tal que se podrían generar efectos negativos en los negocios y, consecuentemente, en los resultados de la Compañía.

Instalaciones localizadas en Chile están expuestas al riesgo de terremotos y eventuales tsunamis

Chile está localizado en territorio sísmico, lo que expone las plantas, equipos e inventarios al riesgo de terremotos y tsunamis. Un posible terremoto u otra catástrofe podrían dañar severamente las instalaciones e impactar en las producciones estimadas, pudiendo no satisfacer las necesidades de los clientes, resultando en inversiones de capital no planificadas o menores ventas que pueden tener un efecto material adverso en los resultados financieros de la Compañía.

Cambio climático

Un creciente número de científicos, organizaciones internacionales y reguladores, entre otros, argumentan que el cambio climático global ha contribuido, y continuará contribuyendo, a la impredecibilidad, frecuencia y gravedad de desastres naturales (incluyendo, pero no limitado a, huracanes, sequías, tornados, heladas, tormentas e incendios) en ciertas partes del mundo. Como resultado de ello, numerosas medidas legales y reglamentarias, como también iniciativas sociales, han sido introducidas en diferentes partes del mundo, en un esfuerzo para reducir gases de efecto invernadero y otras emisiones de carbono, las cuales serían contribuyentes importantes al cambio climático global.

Asimismo, expectativas públicas en lo que respecta a reducciones de las emisiones de gases de efecto invernadero podrían resultar en el incremento de costos de energía, transporte y materia prima y podrían requerir que la Sociedad efectúe inversiones adicionales en plantas y equipos. Aun cuando no podemos predecir el impacto de las condiciones eventualmente cambiantes del clima global, como tampoco podemos predecir el impacto de las respuestas legales, regulatorias y sociales a las preocupaciones acerca del cambio climático global, estas ocurrencias pudieran afectar negativamente los negocios, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja de la Sociedad.

Otros riesgos

Desde 2020, el virus COVID-19 ha ido expandiéndose en la población mundial. Las autoridades alrededor del mundo han tomado medidas frente a esta situación, incluyendo cuarentenas, control en aeropuertos y otros centros de transporte, restricciones de viaje y cierres de fronteras, entre muchas otras. Hasta la fecha, el virus ha causado una

importante alteración social y de los mercados. Los efectos para la economía global y para la Compañía de la prolongación de este escenario de pandemia podrían incluir una variación en los precios de mercado de los productos de algunas de las afiliadas de la Compañía, complicaciones logísticas, cambios en la demanda, restricciones en la producción, riesgos para la salud y seguridad de los colaboradores, y movimientos en los precios de los valores emitidos por las empresas del Grupo, entre otras posibles consecuencias.

Desde octubre de 2019, Chile se ha visto afectado por un clima de relativa inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia esporádicas. En respuesta a ello, se ha fijado, y se ha ido ejecutando, un calendario de plebiscitos y elecciones para elaborar y aprobar una nueva constitución política. Los efectos para la empresa de todo lo anterior están siendo permanentemente evaluados por esta, y se irán comunicando oportunamente.

b) Sector Forestal

Fluctuaciones en el precio de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella

Los precios de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella pueden fluctuar de manera significativa en períodos cortos y tienen una alta correlación con los precios internacionales. Si el precio de uno o más de los productos cayera significativamente, podría tener un efecto adverso en los ingresos de Arauco, sus resultados y su condición financiera. Se debe considerar que los principales factores que afectan al precio de la celulosa y de los productos de madera y derivados de ella son la demanda mundial, la capacidad mundial de producción, las estrategias de negocio adoptadas por los mayores productores integrados de celulosa, productos de madera y derivados de ella, y la disponibilidad de productos sustitutos.

Además, los precios de muchos de los productos que Arauco vende están relacionados en cierta medida y las fluctuaciones históricas en el precio de un producto, por lo general, han ido acompañadas por fluctuaciones similares en el precio de otros productos.

Arauco no realiza operaciones de futuros ni otras actividades de cobertura, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa durante el año, significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 37,8% (equivalente a MMUS\$ 38,6) y en el patrimonio de +/- 0,52% (equivalente a MMUS\$ 38,6).

Aumento en la competencia en los mercados donde participa Arauco

Arauco enfrenta una alta competencia a nivel mundial en cada uno de los mercados donde opera y en cada una de las líneas de productos con que cuenta. La industria de la celulosa es sensible a los cambios de capacidad de la industria y a los inventarios mantenidos por productores, así como a los cambios cíclicos de la economía mundial. Todos estos factores pueden afectar significativamente los precios de venta y, por consiguiente, la rentabilidad de Arauco. El

aumento de la competencia mundial en el mercado de la celulosa o de las maderas podría afectar sustancial y adversamente el negocio de Arauco, su condición financiera, sus resultados y su flujo de caja.

La evolución de la economía mundial y especialmente de la economía de Asia y Estados Unidos

La economía global, y en particular la producción industrial mundial, es el principal impulsor de la demanda de celulosa, papel y productos de madera. Una baja en el nivel de actividad ya sea en el mercado local o en mercados internacionales, puede afectar la demanda y el precio de venta de los productos de Arauco y, por consiguiente, su flujo de caja, resultados operativos y financieros. El negocio de Arauco podría verse especialmente afectado si las condiciones económicas en Asia y Estados Unidos cambian.

Plagas e incendios forestales

Las operaciones de Arauco están expuestas a plagas que pueden afectar los bosques que suministran la materia prima, así como a incendios forestales que pueden propagarse hasta las plantas de fabricación. La presencia de ambos riesgos podría producir impactos negativos significativos al patrimonio de Arauco.

Para afrontar la amenaza de los incendios forestales, Arauco ha ido reforzando cada vez más sus medidas preventivas y de combate de incendios, su relación con las comunidades, el manejo de los bosques y otras medidas, mediante diversas iniciativas consolidadas en el programa “deRaíz”. Adicionalmente, se mejoraron las condiciones y coberturas de las pólizas de seguro.

Riesgos relacionados con el medioambiente

Arauco está sujeta a leyes medioambientales y a regulaciones relacionadas a este tema en los países donde opera. Estas normas se refieren, entre otras materias, a la preparación de evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos; la protección del medio ambiente y de la salud humana; a la generación, almacenamiento, manejo y eliminación de desechos; las emisiones al aire, suelo y agua; y a la remediación del daño ambiental, cuando corresponda.

Como fabricante de productos forestales, Arauco genera emisiones de elementos sólidos, líquidos y gaseosos. Estas emisiones y generaciones de residuos están sujetas a límites o controles prescritos por normas legales o por sus permisos operacionales. Las autoridades podrían requerir un aumento de las exigencias legales para el control de los impactos ambientales de los proyectos. Arauco ha realizado, y planea continuar haciendo, desembolsos para mantenerse en conformidad con las leyes medioambientales. No obstante, la política de Arauco de cumplir estrictamente con todos los requerimientos establecidos en la ley, el no cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales podría resultar en paralización de actividades temporales o definitivas, multas, sanciones o imposición de obligaciones.

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, incluyendo requerimientos más estrictos relacionados a la cosecha, emisiones y regulaciones de cambio climático, pueden resultar en aumentos considerables de necesidades de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

Un problema que algunos han asociado al cambio climático, y que afecta a todo el mundo, es la escasez de agua. Este asunto ha sido visibilizado por distintos organismos nacionales e internacionales. Producto de lo anterior y como parte de su permanente compromiso por desarrollar una actividad sustentable, Arauco se ha propuesto trabajar en la investigación de diversas iniciativas enfocadas en reducir el consumo de agua en sus operaciones industriales.

Paralización temporal de cualquiera de las plantas de Arauco

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas del sector forestal podría generar que Arauco no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o requiera realizar inversiones no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas, pudiendo generar un efecto negativo en sus resultados financieros. Las instalaciones de Arauco, además de estar expuestas a riesgos de terremotos y, en algunas partes, a riesgos de tsunamis, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones, huracanes u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) falta de vapor y de agua; xi) bloqueos y huelgas; y xii) otros problemas operacionales.

Riesgos de tipo de cambio y tasa de interés

La mayoría de las afiliadas del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses. Sin embargo, están afectas al riesgo de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio en los casos donde los activos y pasivos están denominados en moneda distinta a la moneda funcional. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 14,74% (equivalente a MMUS\$ 15,0) y de +/- 0,20% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 15,0).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, a marzo de 2021 un 6,0% de los bonos y préstamos de Arauco con bancos devengan intereses a tasa variable, por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,05% (equivalente a MMUS\$ 0,05) y el patrimonio en +/- 0,001% (equivalente a MMUS\$ 0,05).

Las variaciones indicadas en esta sección corresponden a rangos de fluctuación que son considerados posibles dadas las condiciones de mercado.

c) Sector Combustibles

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la Sociedad ocupa, a través de sus afiliadas indirectas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus afiliadas



Terpel y Norgas, y en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, compañías filiales de Abastible. También tiene presencia en Estados Unidos, a través de Mapco, compañía adquirida por Copec a fines de 2016. En estos países, el abastecimiento se obtiene en parte importante de compañías locales. No obstante, se está en condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que le permite asegurar y optimizar el abastecimiento y distribución de productos al público.

El riesgo relevante para el negocio de distribución de combustibles, y también para el de gas licuado, está esencialmente en el margen de distribución, más que en el nivel de precios del petróleo y sus derivados. El margen de distribución depende principalmente de los factores de competencia que se producen diariamente en los mercados. Al tratarse de productos de baja elasticidad de precio, eventuales alzas o bajas en el precio del crudo o en el tipo de cambio, tienen relativamente poco efecto en los volúmenes transados en el mercado.

Sin perjuicio de lo anterior, el valor del inventario de la compañía sí se ve impactado por las variaciones de los precios internacionales de los combustibles. La política de la compañía es no cubrir el stock permanente, ya que las alzas y bajas que se producen se ven compensadas en el largo plazo. No ocurre lo mismo con los sobre stocks puntuales, en que, dada la metodología de fijación de precios de mercado, no se ha encontrado un instrumento de cobertura que mitigue totalmente este riesgo.

A su vez, los combustibles compiten con fuentes alternativas de energía. En el caso del gas licuado, los principales sustitutos son el gas natural, leña, diésel y electricidad. Por otro lado, la electromovilidad es una tendencia que ha tomado fuerza en muchos países, con un alcance por ahora más acotado en Chile y la región, que podría afectar el negocio de la distribución de combustibles líquidos y, por lo tanto, impactar los resultados de la Compañía.

Las afiliadas del sector combustibles, que representan aproximadamente un 29% del total de los activos de la Sociedad, manejan su contabilidad en pesos chilenos, pesos colombianos, soles peruanos y dólares, y tanto sus activos como sus pasivos financieros y la mayor parte de sus ingresos están denominados en estas monedas, por lo que la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida. Sin embargo, en la sociedad matriz las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares, tanto de las inversiones en dicho sector, como de los resultados que obtengan.

Riesgos relacionados con el medioambiente

Las afiliadas del sector combustibles cuentan con las principales certificaciones de normas de seguridad, salud laboral y gestión ambiental para los procesos de comercialización, transporte, operación, almacenamiento y suministro de combustibles.

En Chile, las afiliadas del sector combustibles se encuentran reguladas por la Ley N°18.410, que establece la creación de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles con la finalidad de fiscalizar y supervigilar el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias, y normas técnicas sobre generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad, para verificar que la calidad de los servicios que se presten

a los usuarios sea la señalada en dichas disposiciones y normas técnicas, y que las antes citadas operaciones y el uso de los recursos energéticos no constituyan peligro para las personas o cosas. A lo anterior, se suma el Decreto Supremo N°160 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción sobre “Reglamento de Seguridad para las Instalaciones y Operaciones de Producción y Refinación, Transporte, Almacenamiento, Distribución y Abastecimiento de Combustibles Líquidos”.

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, pueden resultar en aumentos considerables de necesidades de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

d) Sector Pesquero

Para este sector, la disponibilidad de especies pelágicas en las distintas zonas de pesca es un factor determinante en sus resultados. Un segundo factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y el aceite de pescado, que se obtienen del balance entre su oferta y demanda, siendo muy determinante la producción peruana a nivel de oferta, y los consumos de Asia en general y China en particular, respecto de su demanda.

Al exportar gran parte de su producción, el resultado de las operaciones de este sector es sensible a variaciones cambiarias, y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores. La harina y aceite de pescado se transan fundamentalmente en dólares, por lo que un porcentaje relevante de los ingresos de las compañías de este sector están indexados a esta moneda. Dada dicha característica, la deuda bancaria que en general mantienen las empresas corresponde a anticipos de embarque en dólares. Por ello, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que puede ser acotado con el uso de forwards u otros instrumentos financieros.

Aquellas ventas pactadas en monedas distintas al dólar norteamericano, por lo general, son convertidas a dicha moneda, mediante el uso de contratos de venta forward que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar estadounidense. Por su parte, los costos del sector pesquero son altamente sensibles a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diésel y el bunker oil.

En el aspecto regulatorio, la aplicación de cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad pueden afectar significativamente la producción de las afiliadas y asociadas de este sector.

6.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Segmentos marzo 2021	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.346.703	3.647.321	296.883	10.240	52.012	152	5.353.311	0	5.353.311
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	22.217	3.157	7.223	0	248	32.845	(32.845)	0
Ingresos por intereses	6.834	1.243	209	2	76	414	8.778	0	8.778
Gastos por intereses	(60.993)	(25.827)	(4.302)	(638)	(1.874)	(4.168)	(97.802)	0	(97.802)
Gastos por intereses, neto	(54.159)	(24.584)	(4.093)	(636)	(1.798)	(3.754)	(89.024)	0	(89.024)
Resultado operacional	167.633	198.618	24.170	10.723	8.964	(5.287)	404.821	0	404.821
Depreciaciones	122.705	47.654	13.577	0	3.324	120	187.380	0	187.380
Amortizaciones	4.025	19.195	2.598	0	153	6	25.977	0	25.977
Valor justo costo madera cosechada	70.813	0	0	0	0	0	70.813	0	70.813
Ebitda	365.176	265.467	40.345	10.723	12.441	(5.161)	688.991	2.650	691.641
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	102.368	131.472	12.116	6.981	2.509	(6.803)	248.643	0	248.643
Participación resultados asociadas	2.498	481	314	0	(2.037)	4.431	5.687	0	5.687
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(42.644)	(47.647)	(5.437)	(2.600)	(1.151)	1.943	(97.536)	0	(97.536)
Inversiones por segmento	256.891	44.068	16.257	2.248	4.322	(11)	323.775	0	323.775
Incorporación de propiedad, planta y equipo	77.961	0	0	0	0	0	77.961	0	77.961
Pagos para adquirir Activos Biológicos	2.254	3.000	0	0	0	41.000	46.254	0	46.254
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	2.830	7.362	201	0	0	0	10.393	0	10.393
Compras de activos intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Inversiones	339.936	54.430	16.458	2.248	4.322	40.989	458.383	0	458.383
Nacionalidad de Ingresos ordinarios	594.728	1.876.715	132.737	10.240	52.012	152	2.666.584	0	2.666.584
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	594.728	1.876.715	132.737	10.240	52.012	152	2.666.584	0	2.666.584
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	751.975	1.770.606	164.146	0	0	0	2.686.727	0	2.686.727
Total Ingresos ordinarios	1.346.703	3.647.321	296.883	10.240	52.012	152	5.353.311	0	5.353.311
Activos de los segmentos	15.847.055	5.673.209	1.268.848	290.156	520.605	1.706.524	25.306.397	0	25.306.397
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	307.904	5.370	6.396	0	180.653	629.769	1.130.092	0	1.130.092
Pasivos de los segmentos	8.382.444	3.767.255	766.078	190.774	312.426	546.826	13.965.805	0	13.965.805
Nacionalidad activos no corrientes	8.404.142	1.698.039	522.220	0	374.376	1.193.390	12.192.167	0	12.192.167
Chile	8.404.142	1.698.039	522.220	0	374.376	1.193.390	12.192.167	0	12.192.167
Extranjero	3.984.166	1.899.420	483.666	0	0	0	6.357.252	0	6.357.252
Total activos no corrientes	12.388.308	3.587.459	1.005.886	0	374.376	1.193.390	18.549.419	0	18.549.419

Segmentos marzo 2020	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.127.123	3.966.085	250.807	10.878	49.801	133	5.404.827	0	5.404.827
Ingresos ordinarios entre segmentos	43	16.070	1.554	6.486	0	238	24.391	(24.391)	0
Ingresos por intereses	7.207	1.795	371	11	110	1.177	10.671	0	10.671
Gastos por intereses	(71.782)	(28.807)	(4.369)	(738)	(2.094)	(1.771)	(109.561)	0	(109.561)
Gastos por intereses, neto	(64.575)	(27.012)	(3.998)	(727)	(1.984)	(594)	(98.890)	0	(98.890)
Resultado operacional	22.674	116.746	21.460	13.601	5.329	(4.994)	174.816	0	174.816
Depreciaciones	121.882	41.840	13.091	0	3.187	122	180.122	0	180.122
Amortizaciones	3.529	0	2.454	0	106	0	6.089	0	6.089
Valor justo costo madera cosechada	67.024	0	0	0	0	0	67.024	0	67.024
Ebitda	215.109	158.586	37.005	13.601	8.622	(4.872)	428.051	0	428.051
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	(29.706)	62.225	(542)	9.079	(4.763)	(30.663)	5.630	0	5.630
Participación resultados asociadas	1.553	808	641	0	(3.459)	(5.018)	(5.475)	0	(5.475)
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	9.761	(33.112)	(17.109)	(3.395)	81	7.328	(36.446)	0	(36.446)
Inversiones por segmento	356.758	63.716	14.567	3.582	1.372	0	439.995	0	439.995
Incorporación de propiedad, planta y equipo	67.547	0	2.422	0	0	0	69.969	0	69.969
Pagos para adquirir Activos Biológicos	15.090	0	1.762	0	0	45.240	62.092	0	62.092
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	6.084	6.987	159	0	0	175	13.405	0	13.405
Compras de activos intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Inversiones	445.479	70.703	18.910	3.582	1.372	45.415	585.461	0	585.461
Nacionalidad de Ingresos ordinarios	577.785	2.059.027	102.779	10.878	49.801	133	2.800.403	0	2.800.403
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	577.785	2.059.027	102.779	10.878	49.801	133	2.800.403	0	2.800.403
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	549.338	1.907.058	148.028	0	0	0	2.604.424	0	2.604.424
Total Ingresos ordinarios	1.127.123	3.966.085	250.807	10.878	49.801	133	5.404.827	0	5.404.827
Activos de los segmentos	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772
Activos de los segmentos	15.876.545	5.197.435	1.219.177	249.160	514.808	1.368.333	24.425.458	0	24.425.458
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	288.070	9.606	5.686	0	183.302	572.168	1.058.832	0	1.058.832
Pasivos de los segmentos	8.884.457	3.458.083	754.207	163.321	313.625	202.421	13.776.114	0	13.776.114
Nacionalidad activos no corrientes	8.079.548	1.584.226	449.360	0	373.452	974.125	11.460.711	0	11.460.711
Chile	8.079.548	1.584.226	449.360	0	373.452	974.125	11.460.711	0	11.460.711
Extranjero	4.163.862	1.822.860	497.481	0	0	0	6.484.203	0	6.484.203
Total activos no corrientes	12.243.410	3.407.086	946.841	0	373.452	974.125	17.944.914	0	17.944.914