

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

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

	31-12-2021	31-12-2020	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	7.237	6.839	398	5,8
Activos no corrientes	18.630	18.718	(88)	-0,5
Total Activos	25.867	25.557	310	1,2
Deuda financiera cp	612	730	(118)	-16,2
Otros pasivos corrientes	2.796	2.209	587	26,6
Deuda financiera largo plazo	7.958	8.501	(543)	-6,4
Otros pasivos no corrientes	2.959	2.841	118	4,2
Total Pasivos	14.325	14.281	44	0,3
Participación no controladora	4.740	4.597	143	3,1
Patrimonio	6.802	6.679	123	1,8
Total de Patrimonio y Pasivos	25.867	25.557	310	1,2

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

Indicadores	31-12-2021	31-12-2020
Liquidez		
Liquidez corriente	2,1	2,3
Razón ácida (1)	1,5	1,8
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	23,8%	20,6%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	76,2%	79,4%
Razón de endeudamiento (2)	1,2	1,3
Cobertura gastos financieros (3)	9,4	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.

En el periodo la cobertura de gastos financieros aumentó debido a un mayor EBITDA y menores gastos financieros netos.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2021, los activos corrientes consolidados aumentaron 5,8% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2020. Esto se explica por un alza en los deudores comerciales, principalmente en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec. Lo anterior se vio compensado, en parte, por una disminución de efectivo y equivalentes en las subsidiarias indirectas Copec, Arauco, y en la subsidiaria Empresas Copec. Adicionalmente, cabe destacar que los activos disponibles para la venta disminuyeron respecto del cierre de 2020, consecuencia de la enajenación de Gasmar por parte de subsidiaria indirecta Abastible.

Al 31 de diciembre de 2021 los activos no corrientes presentaron una disminución de 0,5% en comparación con los registrados al cierre de 2020. Esto se explica principalmente por una disminución de otros activos financieros no corrientes en la Matriz, asociado a la menor valorización de Colbún producto del dividendo extraordinario pagado por ésta. Por su parte, se registró un aumento en propiedad, planta y equipo, principalmente en la subsidiaria indirecta Arauco, producto de las inversiones realizadas en el proyecto MAPA, y un incremento en inversiones contabilizadas por el método de la participación en Alxar Internacional, explicado por las ganancias de Mina Justa. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una baja en los activos biológicos en Arauco, por la venta de activos forestales, sumada a una disminución en activos intangibles distintos de plusvalía en la subsidiaria indirecta Copec, esencialmente debida a la depreciación del peso chileno, y menores activos por derecho de uso en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec.

Por su parte, el total de pasivos corrientes aumentó 16,0% comparado con el cierre de 2020. Se registró una subida en los otros pasivos no financieros producto de la mayor provisión de dividendo, sumada a un alza en las cuentas por pagar en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, y un aumento en los pasivos por impuestos corrientes en las subsidiarias indirectas Copec, Arauco y Abastible.

En tanto, los pasivos no corrientes disminuyeron 3,8%, debido a menores otros pasivos financieros en las subsidiarias indirectas Arauco, Copec y en la subsidiaria Empresas Copec, compensados parcialmente por un aumento en la subsidiaria indirecta Abastible.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad aumentó 1,8% con respecto al 31 de diciembre de 2020, fundamentalmente por un incremento en las ganancias acumuladas, contrarrestado parcialmente por una disminución de otras reservas.



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

Indicadores	31-12-2021	31-12-2020
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	2.286	637
Gastos financieros	(365)	(419)
Resultado no operacional	219	(331)
Utilidad del período	1.192	129
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	17,5%	1,9%
Rentabilidad del activo	4,6%	0,5%
Utilidad por acción (US\$/acción)	2,61	0,28

Al 31 de diciembre de 2021, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 1.192, cifra superior en MMUS\$ 1.063 respecto al resultado registrado al 31 de diciembre de 2020. Esto se explica, principalmente, por un resultado operacional mayor en MMUS\$ 1.649, sumado a un resultado no operacional más favorable en MMUS\$ 550, compensado parcialmente por mayores impuestos por MMUS\$ 462.

El mayor resultado operacional se origina, en parte, en el sector forestal. La subsidiaria indirecta Arauco anotó un alza en sus ingresos como consecuencia de precios más altos en el segmento de celulosa, compensados, en parte, por menores volúmenes durante 2021. A lo anterior se suman mayores precios y volúmenes en los segmentos de maderas y paneles.

En el sector combustibles, los resultados aumentaron fundamentalmente en las subsidiarias indirectas Copec Chile y Terpel, debido a una mejora en volúmenes, explicada por menores restricciones a la movilidad, y mayores márgenes, asociados principalmente a un efecto positivo por revalorización de inventarios. Esto fue compensado parcialmente por una caída en los resultados de Mapco. En tanto, la subsidiaria indirecta Abastible reconoció un menor resultado operacional respecto al año anterior, explicado por una caída en el desempeño de sus operaciones en Chile, Colombia y Ecuador, compensado en parte por una mejora en los resultados en Perú.

A su vez, el resultado no operacional fue favorable en comparación al registrado en el año 2020, debido un incremento en otras ganancias por MMUS\$ 302, producto de la venta de activos forestales en la subsidiaria indirecta Arauco, y mayores ganancias de Gasmar y Abastible, sumado a un aumento en el resultado de asociadas por MMUS\$ 247, explicado por Alxar Internacional (Mina Justa) y Sonae, principalmente. Lo anterior se vio compensado, en parte, por las pérdidas generadas en la venta de Laguna Blanca, sumado a menores otros ingresos por MMUS\$ 156, explicados principalmente por una caída en la revalorización de activos biológicos.

La ganancia bruta de la Sociedad se incrementó en 66,4%, alcanzando los MMUS\$ 4.696. Ésta fue aportada, principalmente, por las subsidiarias indirectas Arauco, con MMUS\$ 2.668; Copec, con MMUS\$ 1.524; Abastible, con MMUS\$ 365; Igemar, con MMUS\$ 93, y Sonacol, con MMUS\$ 47.

Resultados consolidados de las principales subsidiarias indirectas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 1.031, que representa un aumento de MMUS\$ 1.005 respecto al año anterior. Esto se explica, principalmente, por un resultado operacional que fue superior en MMUS\$ 1.166, asociado fundamentalmente a mayores resultados en los negocios de celulosa y maderas, sumado a un resultado no operacional más favorable por MMUS\$ 201. Por su parte, los impuestos aumentaron en MMUS\$ 361, producto tanto de la mayor utilidad como del efecto del alza de la tasa impositiva en Argentina sobre los impuestos diferidos.

Los ingresos consolidados subieron 34,2%, explicado por mayores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa subieron 32,8%, debido a precios promedio que aumentaron 47,8%, compensados en parte por una caída de 5,1% en los volúmenes vendidos. En tanto, los ingresos del negocio de maderas aumentaron 35,3%, producto de alzas en precios y volúmenes de madera aserrada de 36,0% y 4,6%, respectivamente, sumadas a incrementos en precios y volúmenes de paneles de 21,3% y 8,2%. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios en la fibra larga blanqueada de 8,5%, compensado por una caída en los costos de la fibra larga cruda y fibra corta blanqueada de 1,2% y 1,0%, respectivamente.

Se observó una ganancia en términos no operacionales, como consecuencia de mayores otros ingresos, explicados principalmente por la venta de activos forestales, sumados a menores costos financieros, diferencias de cambio menos desfavorables, y mejores resultados en asociadas, principalmente en Sonae. Lo anterior fue contrarrestado, parcialmente, por mayores otros gastos.

Sector combustibles

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 297.238, superior a los MM\$ 88.201 exhibidos a diciembre 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 del 2021 alcanzó los MM\$ 733.407, lo que representa un alza de 87,4%, asociado a mayores volúmenes, producto de una mayor movilidad y dinamismo de la economía, sumados a mejores márgenes, explicados fundamentalmente por una mayor revalorización de inventarios, tanto en Chile como Colombia. Se registraron alzas en el EBITDA de Copec Chile y Terpel, parcialmente contrarrestadas por una caída en el de Mapco.

En efecto, en Chile el EBITDA subió 112,1% en moneda local, asociado a un aumento de 17,7% en los volúmenes, con subidas de 21,0% en el canal concesionario y 13,5% en el industrial. A lo anterior se suman mejores márgenes, explicados en parte importante por una ganancia por efecto contable de revalorización de inventario. La participación



en el mercado de combustibles líquidos se encuentra en 58,4% a diciembre 2021, mismo nivel que el registrado a diciembre de 2020.

El EBITDA de Terpel en moneda local aumentó 112,8% debido a mayores volúmenes, por un menor efecto de la pandemia sobre la movilidad y la economía, y mejores márgenes, asociados a un resultado favorable por decalaje, sumado a un buen desempeño del segmento de lubricantes. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos subieron 27,2% en términos consolidados, explicados por aumentos de 28,5% en Colombia; 22,6% en Panamá; 18,2% en Ecuador; 54,1% en República Dominicana, y 47,8% en Perú. En el negocio de GNV se registró una subida en volúmenes de 13,1% en Colombia y 5,5% en Perú.

Por su parte, el EBITDA de Mapco alcanzó los MMUS\$ 56, inferior a los MMUS\$ 75 obtenidos a diciembre de 2020, producto principalmente de menores márgenes en la distribución de combustibles, los que fueron particularmente altos el año anterior. Las ventas físicas, por su parte, totalizaron 1.985 mil m³, lo que representa un alza de 3,4%.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue menos desfavorable, producto de mayores diferencias de cambio, costos financieros más bajos, y mejores resultados en asociadas, explicados principalmente por Copec Aviation, que el año anterior registró una pérdida por incobrables.

Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 93.972, lo que se compara favorablemente con la utilidad de MM\$ 59.693 reportada el año 2020. Esto se debe principalmente a un mayor resultado no operacional, asociado a la venta de Gasmar. Lo anterior se vio compensado por un mayor gasto en impuestos y un menor resultado operacional.

A nivel consolidado, el EBITDA disminuyó un 3,6%, alcanzando los MM\$ 129.791. Se observó un mayor EBITDA en Perú y Colombia, con alzas de 50,4% y 1,9%, en sus respectivas monedas. Lo anterior fue compensado por una baja de 11,1% y 0,7% en el EBITDA de Chile y Ecuador, respectivamente.

A diciembre de 2021, los volúmenes de gas licuado en Perú, Chile, Ecuador y Colombia aumentaron 11,8%, 10,2%, 8,6% y 5,0% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 415 mil, 556 mil, 521 mil y 243 mil toneladas, respectivamente.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 23.035, mayor a los MM\$ 17.638 registrados a diciembre de 2020. Esto se explica por un alza en el resultado operacional, relacionado a un incremento en volúmenes, los que aumentaron 21,2% en comparación con el año 2020. 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\$ 46.850, inferior a la utilidad de MM\$ 52.193 registrada al cierre de diciembre de 2020. Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 22,6, menor en 39,4% a la observada durante el año 2020.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Al 31 de diciembre de 2021, Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 9,5, que se compara favorablemente con la pérdida de MMUS\$ 2,9 reconocida al 31 de diciembre de 2020. Se registró un mayor resultado operacional, producto de una subida en el margen bruto, compensado en parte por un resultado no operacional más desfavorable, explicado principalmente por mayores otros gastos y diferencias de cambio. Lo anterior se suma a un aumento en los impuestos.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de congelados, conservas y harina de pescado de 16,8%, 7,2% y 1,8%, respectivamente. Lo anterior fue compensado, en parte, por una caída en los precios del aceite de pescado de 6,9%.

Se comercializaron 38,3 mil toneladas de harina de pescado, 11,3 mil toneladas de aceite y 37,5 mil toneladas de congelados, que representan alzas de 0,8%, 32,3% y 38,7%, respectivamente. En tanto, se vendieron 3,0 millones de cajas de conservas, lo que representa una caída de 5,6% respecto del periodo anterior.

La pesca procesada total alcanzó las 258,3 mil toneladas, lo que representa un alza de 15,0% en comparación con el año 2020.

Corpesca y Caleta Vítor

Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 17,0, menor a la pérdida de MMUS\$ 34,8 a diciembre de 2020.

El volumen físico facturado de harina de pescado fue de 82,7 mil toneladas, representando una caída de 33,3% comparado con el año 2020. Por su parte, la venta de aceite de pescado alcanzó las 8,4 mil toneladas, lo que representa un aumento de 75,6% respecto al año anterior. En relación con los precios, se observó un aumento de 6,9% para la harina de pescado, mientras que el precio del aceite de pescado cayó un 18,8%.

Por su parte, Caleta Vítor registró una utilidad de MMUS\$ 23,4 a diciembre de 2021, en línea con el resultado de MMUS\$ 23,2 reportado al cierre de 2020. Lo anterior se explica principalmente por un mayor resultado operacional y no operacional, compensado por mayores impuestos.

Sector minero

Alxar Internacional (Mina Justa)

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 149,3, lo que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 12,3 reportada el mismo periodo del año anterior. Estos resultados se enmarcan en un contexto de puesta en marcha de Mina Justa, el principal activo de Alxar Internacional. En Mina Justa las ventas totales alcanzaron las 80,2 mil toneladas de cobre, con 75,5 mil toneladas de concentrados y 9,7 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado ascendió a 734 millones de toneladas. El *cash cost* promedio del año ascendió a 1,1 US\$/lb.

Laguna Blanca (Mina Invierno)

Con fecha 29 de diciembre, Empresas Copec procedió a vender a Inversiones Ultraterra Limitada la participación del 50% que le correspondía en Inversiones Laguna Blanca S.A. En forma previa a esta transacción, la Sociedad aportó recursos financieros suficientes para que Inversiones Laguna Blanca S.A. y sus filiales puedan cumplir con las obligaciones del plan de cierre del proyecto y con todos sus compromisos ambientales y de otras índoles.

3.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

Tras la caída de demanda de celulosa en el tercer trimestre, especialmente en Asia, en el cuarto trimestre se mantuvo estable y mostró una recuperación hacia fines del año. La principal razón fue una baja en los niveles de inventarios en ciertos mercados, debido a una oferta afectada por la situación logística mundial, sumada a pequeñas alzas en la demanda. La cadena logística se ha alargado, dados los atrasos de naves producto de la congestión en puertos, restricciones por normas sanitarias y falta de capacidad, entre otros factores. Lo anterior implica mayor cantidad de celulosa presente en los procesos logísticos, que no se encuentra disponible para entrar producción, generando escasez en las plantas de papeles.

En China, la demanda de celulosa se estabilizó, debido a que se levantaron las restricciones sobre el consumo de energía, pero no hubo una reactivación como es normal en el cuarto trimestre. Adicionalmente, se ha visto un impacto sobre los inventarios debido a los problemas logísticos, explicados por atrasos en la llegada de las naves a destino, junto con cierres temporales de algunos puertos y terminales ferroviarios utilizados por productores rusos de celulosa, y problemas en el suministro desde Canadá por grave congestión en los puertos de la costa oeste de este país. Todo lo anterior impulsó alzas de precios, liderados por la fibra larga, los que se evidenciaron a finales del cuarto trimestre. El precio de esta fibra bajó en octubre, se estabilizó en noviembre y subió levemente en diciembre. En fibra corta se vio una tendencia parecida, pero con mayor estabilidad. El diferencial de precios entre fibra larga y fibra corta disminuyó, alcanzando los US\$155 a fines de diciembre 2021, lo que es considerado un nivel más normal. La industria del *tissue* mejoró, mientras que otros tipos de papeles, como de impresión y escritura, se mantuvieron relativamente estables durante el trimestre, con algunos productores tratando de implementar alzas de precios en sus productos finales.

En Europa, la demanda por celulosa sigue estando muy activa y los precios de fibra corta se mantienen sin variación, pero en niveles altos. Por otro lado, la fibra larga sufrió una pequeña disminución, sin embargo, se fue recuperando rápidamente hacia diciembre. La industria del *tissue*, de especialidades, de impresión y escritura, y otras, siguen activas y lograron traspasar a precios los aumentos de costos de celulosa, como también los logísticos y de energía. La primera se recupera principalmente por una mejora en el segmento de *Away-From-Home*. Las industrias de los papeles de impresión, escritura y de especialidades siguen muy fuertes, mostrando productores con órdenes hasta el primer trimestre del 2022 y muy buenas perspectivas. Al final del trimestre anunciaron alzas de precios en varios tipos de

papeles, impulsados por la alta demanda, pero también por el anuncio de una huelga que afecta mayoritariamente producción papelera.

El mercado de la pulpa textil durante el cuarto trimestre del 2021 se mantuvo relativamente estable. Los precios tuvieron una pequeña disminución debido a la baja en los precios de viscosa, principal mercado de esta celulosa.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

Durante el último trimestre de 2021 la demanda continuó alta en la mayoría de los mercados, lo que se tradujo en que se mantuvieron los buenos precios del trimestre anterior. El mayor desafío durante este período nuevamente estuvo relacionado con la oferta logística a algunos destinos, debido a la baja disponibilidad de barcos y alzas en los costos. Al término del trimestre, se comenzó a percibir una reactivación de la demanda en el mercado asiático, que se había ralentizado en el trimestre anterior por las crisis inmobiliaria y energética en China y el impacto del COVID-19 en Vietnam. El resto de los mercados siguen estables y con buenas perspectivas para el comienzo de este año, en la medida que la oferta logística acompañe la demanda.

En Remanufactura, se mantienen los buenos resultados en Estados Unidos, aún apalancados por el sector del *retail*, que sigue fuerte, y por muy buenos índices de construcción, reparación y remodelación de viviendas, que continúan en niveles altos. Por el lado de la oferta, se mantiene el efecto generado por aranceles en el país del norte, sumado a los problemas logísticos y de COVID-19, lo que resulta en que siga existiendo un déficit en la oferta. Lo anterior ha permitido seguir capturando mejoras de mercado.

Plywood

Durante el cuarto trimestre de 2021 continuó la tendencia al alza en las ventas de Plywood, explicada principalmente por una mejor demanda en algunos mercados como EE.UU., Europa, Oceanía y Chile. Lo anterior se suma a algunas complicaciones que ciertos competidores han sufrido en su oferta debido al COVID-19 y a la logística.

El índice de precios para este producto en EE.UU. ha vuelto a mostrar fuertes alzas en el cuarto trimestre, luego de una baja los meses anteriores. Para el resto de los mercados, como Chile, Europa y Oceanía, los precios se podrían mantener con tendencia al alza, debido a una buena demanda, niveles de stocks muy bajos y dificultades logísticas.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

Durante los últimos meses, el mercado latinoamericano continúa con una alta demanda por los productos de paneles y mueblería. Esto, sumado a una escasez de producto, junto con complejidades logísticas para las importaciones y alzas continuas de los costos de algunos insumos relevantes, explican que los precios hayan subido durante el trimestre. Esta tendencia podría continuar en los próximos meses.

b) Sector Combustibles

Las ventas físicas de Copec en Chile subieron con respecto al ejercicio anterior. Los volúmenes de combustibles líquidos asociados a estaciones de servicio aumentaron 21,0%, y los del canal industrial lo hicieron 13,5%. Por su parte, en Terpel, los volúmenes de venta de combustibles líquidos subieron 27,2% en términos consolidados, explicados por alzas de 28,5% en Colombia; 22,6% en Panamá; 18,2% en Ecuador; 54,1% en República Dominicana, y 47,8% en Perú. Mapco, a su vez, registró una subida en volúmenes de 3,5%. A diciembre de 2021, los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron los 17,8 millones de m³.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron a diciembre 10,2% en Chile; 5,0% en Colombia; 11,8% en Perú; y 8,6% en Ecuador.

c) Sector Pesquero

Al cierre de diciembre de 2021, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 975 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de 17% comparado con igual período del año anterior, producto del incremento de 34% en desembarques artesanales. Por su parte, las capturas de jurel se vieron incrementados producto de un buen inicio de la temporada de pesca, al igual que en los últimos años.

A diciembre de 2021, la producción de harina de pescado de Perú, Chile y Europa (que representan aproximadamente el 45% de la producción mundial), alcanzó 1,9 millones de toneladas, lo que representa un aumento respecto de los 1,8 millones de 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 1,8 millones de toneladas durante el año 2021, un aumento de 27% con respecto a los 1,4 millones de 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, para luego estabilizarse durante el año en niveles entre US\$ 1.600 y US\$ 1.700.

4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31-12-2021 (MMUS\$)	31-12-2020 (MMUS\$)	Variación (MMUS%)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.853	1.903	(50)	(2,6%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.454)	(2.132)	678	(31,8%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(700)	141	(841)	
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	(301)	(88)	(213)	

El flujo operacional a diciembre de 2021 disminuyó respecto al año anterior, debido a un incremento en los dividendos pagados asociados a un dividendo provisorio en torno al 40% de la utilidad recurrente acumulada a septiembre y al pago de un dividendo extraordinario asociado principalmente a las ganancias recibidas de Colbún, sumado a mayores pagos a proveedores, especialmente en las subsidiarias indirectas Copec, Arauco y Abastible. Lo anterior se vio compensado por un incremento en los cobros procedentes de ventas en las subsidiarias indirectas Copec, Arauco y Abastible, asociado a un aumento en los volúmenes y precios, sumado a un incremento en otros pagos por actividades de operación e impuestos a las ganancias reembolsados en la subsidiaria indirecta Arauco.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró menores salidas de caja, producto de las entradas asociadas a la venta de activos forestales y Gasmar, además de menores salidas de caja por compra de propiedad, planta y equipo en la subsidiaria indirecta Arauco.

El flujo por actividades de financiamiento presenta una variación negativa, explicada fundamentalmente por mayores pagos netos de préstamos efectuados en la subsidiaria Empresas Copec y en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec.

5.- ANÁLISIS DE RIESGO

A través de sus subsidiarias indirectas, 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 subsidiarias realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

a) Riesgos Generales

Riesgos macroeconómicos

Nuestra subsidiaria Empresas Copec a través de sus subsidiarias 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, o de otros a los cuales vende sus productos, 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 AntarChile, su subsidiaria y asociadas. La subsidiaria Empresas Copec ha logrado diversificar estos riesgos macroeconómicos a través del proceso de internacionalización de la Compañía, que hoy cuenta con activos productivos en 16 países, presencia comercial en 30 países y ventas en más de 80 países.

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores operativos

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores industriales en que opera la subsidiaria 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 Sociedad. La Empresa ha tomado en consideración las condiciones geográficas en la construcción y modernización de sus plantas, además de contar con planes de contingencia en caso de que ocurra alguno de estos desastres naturales. Adicionalmente, cuenta con seguros para proteger parte de los activos contra estos riesgos.

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 Compañía 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.

AntarChile, su subsidiaria Empresas Copec y subsidiarias indirectas han fortalecido sus estrategias de Sostenibilidad, detectando potenciales riesgos y tomando medidas para mitigar el impacto de estas tendencias. En particular, Arauco está trabajando en la investigación de diversas iniciativas enfocadas en reducir el consumo de agua en sus operaciones industriales y mejorar la adaptabilidad de los bosques ante el cambio climático. Asimismo, cuenta con una Estrategia de Gestión del Agua basada en el conocimiento de cuencas y plantaciones; la gestión adecuada del recurso; la contribución a las comunidades vecinas y el desarrollo de acciones comunicacionales y de capacitación.

Otros riesgos

Desde 2020, el nuevo 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. 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 subsidiarias indirectas de la Sociedad, 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. La Sociedad y sus subsidiarias han impulsado el teletrabajo y las medidas de autocuidado, buscando proteger tanto a colaboradores como a clientes. Adicionalmente, se han puesto a disposición de los colaboradores materiales de protección y se han adoptado medidas organizacionales y logísticas para permitir la continuidad de las operaciones.

A fines de 2019, Chile se vio afectado por un clima de relativa inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia esporádicas. En respuesta a ello, se fijó, y se ha ido ejecutando, un calendario de plebiscitos y elecciones para elaborar y aprobar una nueva constitución política. Así, hoy se encuentra operando una Convención Constituyente encargada de proponer un nuevo texto constitucional que será plebiscitado durante este año. Los efectos para la empresa de todo lo anterior están siendo permanentemente evaluados por esta, y se irán comunicando oportunamente.

Algunos acontecimientos geopolíticos internacionales podrían tener efectos importantes en distintos aspectos de la economía mundial. En los últimos días, en particular, se ha comenzado a desarrollar en Europa del Este un conflicto bélico de relevancia. Las consecuencias de ello para la Sociedad son aún inciertos, y están siendo monitoreados por esta y, de ser relevantes, serán informados 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. Con el objetivo de mitigar el riesgo mencionado, Arauco realiza un esfuerzo continuo en mejoras de eficiencias en costos, buscando incrementar su competitividad.

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 +/- 18,6% (equivalente a MMUS\$ 191,9) y en el patrimonio de +/- 1,47% (equivalente a MMUS\$ 115,1).

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. Con el objetivo de mitigar el riesgo mencionado, Arauco realiza un esfuerzo continuo en mejoras de eficiencias en costos, buscando incrementar su competitividad.

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 internacional, 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 cuenta con coberturas de 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. Arauco cuenta con políticas internas medioambientales estrictas, con el objetivo de minimizar el impacto de los proyectos y operaciones sobre las comunidades y el medio ambiente, mitigando parcialmente los riesgos mencionados anteriormente.

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 está trabajando en la investigación de diversas iniciativas enfocadas en reducir el consumo de agua en sus operaciones industriales y mejorar la adaptabilidad de los bosques ante el cambio climático.

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 *tsunami*, 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.

Para mitigar parcial o totalmente los puntos anteriormente mencionados Arauco toma, entre otras, las siguientes medidas: i) mantenciones programadas regularmente de las plantas productivas; ii) plantas de generación de energía por Biomasa; iii) pólizas de seguros; iv) estrictas políticas ambientales internas; v) inversión en relación con las comunidades y colaboradores; vi) fuerte foco e inversión en la seguridad laboral.

Riesgos de tipo de cambio y tasa de interés

La mayoría de las subsidiarias 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 +/- 0,6% (equivalente a MMUS\$ 5,7) y de +/- 0,04% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 3,4).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, a diciembre de 2021 un 5,7% 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 -/+ 0,005% (equivalente a MMUS\$ 0,05) y el patrimonio en -/+ 0,0004% (equivalente a MMUS\$ 0,03).

La subsidiaria Empresas Copec y sus subsidiarias utilizan contratos de derivados financieros con el fin de cubrir parte de estos riesgos.

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 subsidiarias indirectas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus afiliadas Terpel e Inversiones del Nordeste, 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 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. Copec ya se encuentra realizando inversiones en electromovilidad, con el objetivo de posicionarse como líder en este nuevo mercado, a través de iniciativas como construcción de red de electrolinerías, participación en terminales de buses eléctricos, e inversiones en *start-ups* relacionadas a movilidad y conveniencia, entre otros proyectos.

Las subsidiarias del sector combustibles, que representan aproximadamente un 28% 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 subsidiaria Empresas Copec 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. Empresas Copec mitiga parcialmente este riesgo cubriendo a través de derivados parte de los resultados de Copec y Abastible.

Riesgos relacionados con el medioambiente

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.

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.

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 forwards 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

Al 31 de diciembre de 2021	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	6.349.761	16.760.772	1.391.244	46.302	238.334	201	24.786.614	0	24.786.614
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	97.837	11.728	28.823	284	1.190	139.862	(139.862)	0
Ingresos por intereses	33.499	6.281	13.740	57	313	120.417	174.307	0	174.307
Gastos por intereses	(219.982)	(104.256)	(14.676)	(2.624)	(7.373)	(16.080)	(364.991)	0	(364.991)
Gastos por intereses, neto	(186.483)	(97.975)	(936)	(2.567)	(7.060)	104.337	(190.684)	0	(190.684)
Resultado operacional	1.408.015	702.103	106.708	47.277	43.175	(21.273)	2.286.005	0	2.286.005
Depreciaciones	474.217	178.290	52.171	0	9.568	478	714.724	0	714.724
Amortizaciones	18.487	65.294	10.766	0	521	0	95.068	0	95.068
Valor justo costo madera cosechada	342.701	0	0	0	0	0	342.701	0	342.701
Ebitda	2.243.420	945.687	169.645	47.277	53.264	(20.795)	3.438.498	10.450	3.448.948
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	1.031.599	434.756	130.898	30.392	11.748	316.832	1.956.225	0	1.956.225
Participación resultados asociadas	31.386	2.450	712	0	741	184.952	220.241	0	220.241
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(402.914)	(188.082)	(66.767)	(11.550)	(3.723)	123.824	(549.212)	0	(549.212)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	1.316.803	228.133	81.423	12.898	22.598	9	1.661.864	0	1.661.864
Pagos para adquirir Activos Biológicos	218.918	0	0	0	0	0	218.918	0	218.918
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	61.372	5.230	0	0	0	289.604	356.206	(200.000)	156.206
Compras de activos intangibles	6.994	22.325	1.885	0	0	0	31.204	0	31.204
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	1.604.087	255.688	83.308	12.898	22.598	289.613	2.268.192	(200.000)	2.068.192
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.870.750	8.677.797	662.094	46.302	238.334	201	12.495.478	0	12.495.478
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	3.479.011	8.082.975	729.150	0	0	0	12.291.136	0	12.291.136
Total ingresos ordinarios	6.349.761	16.760.772	1.391.244	46.302	238.334	201	24.786.614	0	24.786.614
Activos de los segmentos	16.661.310	5.706.541	1.211.222	247.573	487.569	1.553.119	25.867.334	0	25.867.334
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	336.642	6.961	6.566	0	183.155	727.985	1.261.309	0	1.261.309
Pasivos de los segmentos	8.842.806	3.727.940	773.879	162.647	267.070	550.862	14.325.204	0	14.325.204
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	8.846.567	1.596.652	467.022	0	377.551	1.104.001	12.391.793	0	12.391.793
Extranjero	3.895.418	1.879.216	463.895	0	0	0	6.238.529	0	6.238.529
Total activos no corrientes	12.741.985	3.475.868	930.917	0	377.551	1.104.001	18.630.322	0	18.630.322
Al 31 de diciembre de 2020									
Ingresos ordinarios clientes externos	4.732.799	12.063.282	1.022.027	36.983	203.645	478	18.059.214	0	18.059.214
Ingresos ordinarios entre segmentos	70	60.487	5.429	22.128	17	969	89.100	(89.100)	0
Ingresos por intereses	29.449	7.347	1.926	20	377	32.566	71.685	0	71.685
Gastos por intereses	(268.179)	(111.630)	(16.198)	(2.738)	(7.811)	(12.147)	(418.703)	0	(418.703)
Gastos por intereses, neto	(238.730)	(104.283)	(14.272)	(2.718)	(7.434)	20.419	(347.018)	0	(347.018)
Resultado operacional	241.744	245.377	110.533	34.584	25.898	(21.120)	637.016	0	637.016
Depreciaciones	500.451	195.412	51.102	0	12.996	485	760.446	0	760.446
Amortizaciones	15.561	70.916	10.488	0	544	2	97.511	0	97.511
Valor justo costo madera cosechada	302.490	0	0	0	0	0	302.490	0	302.490
Ebitda	1.060.246	511.705	172.123	34.584	39.438	(20.633)	1.797.463	0	1.797.463
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	25.305	107.370	86.725	22.374	(1.622)	(20.691)	219.461	0	219.461
Participación resultados asociadas	2.317	(4.294)	1.624	0	(4.979)	(21.345)	(26.677)	0	(26.677)
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(41.848)	(34.448)	(4.576)	(8.339)	(2.640)	4.904	(86.947)	0	(86.947)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	1.501.266	181.001	62.723	9.748	9.789	9	1.764.536	0	1.764.536
Pagos para adquirir Activos Biológicos	207.398	0	93	0	0	0	207.491	0	207.491
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	19.433	16.160	1.662	0	0	345.185	382.440	(249.945)	132.495
Compras de activos intangibles	12.374	40.120	2.815	0	0	0	55.309	0	55.309
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	1.740.471	237.281	67.293	9.748	9.789	345.194	2.409.776	0	2.159.831
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.612.423	6.123.294	488.715	36.983	203.645	478	9.465.538	0	9.465.538
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.120.376	5.939.988	533.312	0	0	0	8.593.676	0	8.593.676
Total ingresos ordinarios	4.732.799	12.063.282	1.022.027	36.983	203.645	478	18.059.214	0	18.059.214
Activos de los segmentos	16.028.319	5.758.523	1.307.733	290.031	479.640	1.692.660	25.556.906	0	25.556.906
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	316.939	5.360	7.248	0	183.517	599.949	1.113.013	0	1.113.013
Pasivos de los segmentos	8.612.684	3.885.527	772.183	189.129	273.573	547.789	14.280.885	0	14.280.885
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	8.407.898	1.730.519	528.885	0	377.519	1.134.352	12.179.173	0	12.179.173
Extranjero	4.076.096	1.956.889	505.598	0	0	0	6.538.583	0	6.538.583
Total activos no corrientes	12.483.994	3.687.408	1.034.483	0	377.519	1.134.352	18.717.756	0	18.717.756