

## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2021  
(Valores en millones de dólares)

### 1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	30-06-2021	31-12-2020	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	7.094	6.839	255	3,7
Activos no corrientes	18.711	18.718	(7)	0,0
<b>Total Activos</b>	<b>25.805</b>	<b>25.557</b>	<b>248</b>	<b>1,0</b>
Deuda financiera cp	774	730	44	6,0
Otros pasivos corrientes	2.500	2.209	291	13,2
Deuda financiera largo plazo	8.114	8.501	(387)	-4,6
Otros pasivos no corrientes	2.867	2.841	26	0,9
<b>Total Pasivos</b>	<b>14.255</b>	<b>14.281</b>	<b>(26)</b>	<b>-0,2</b>
<b>Participación no controladora</b>	<b>4.715</b>	<b>4.597</b>	<b>118</b>	<b>2,6</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>6.835</b>	<b>6.679</b>	<b>156</b>	<b>2,3</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>25.805</b>	<b>25.557</b>	<b>248</b>	<b>1,0</b>

Al 30 de junio de 2021 los activos corrientes consolidados aumentaron 3,7% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2020. Esto se explica por un alza en los deudores comerciales en las afiliadas indirectas Copec y Arauco, sumado a un incremento de sus inventarios. Lo anterior se vio compensado en parte por un menor efectivo y equivalente, producto de pago de deuda e inversiones en proyectos, sumado a una disminución de los activos por impuestos corrientes en la afiliada indirecta Arauco.

Al 30 de junio de 2021, los activos no corrientes presentaron una leve disminución en comparación con los registrados al cierre de diciembre 2020. Esto se debe principalmente un aumento en propiedad, planta y equipo, producto de las inversiones realizadas en el proyecto MAPA, contrarrestado parcialmente por una caída en los activos biológicos en la afiliada indirecta Arauco, sumado a una baja en activos intangibles distintos de plusvalía en la afiliada indirecta Copec.

Por su parte, el total de pasivos corrientes aumentó 11,4% comparado con el cierre de 2020. Se registró un alza en otros pasivos no financieros corrientes en la afiliada Empresas Copec y en la afiliada indirecta Copec, sumada a las mayores cuentas por pagar de las afiliadas indirectas Arauco, Copec y Abastible.

En tanto, los pasivos no corrientes disminuyeron 3,2%, debido a menores otros pasivos financieros en las afiliadas indirectas Arauco y Copec, compensados parcialmente por un aumento en la afiliada indirecta Abastible.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad aumentó 2,3% 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 del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Indicadores	30-06-2021	31-12-2020
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente	2,2	2,3
Razón ácida (1)	1,6	1,8
<b>Endeudamiento</b>		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	23,0%	20,6%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	77,0%	79,4%
Razón de endeudamiento (2)	1,2	1,3
Cobertura gastos financieros (3)	8,3	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

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

Indicadores	30-06-2021	30-06-2020
<b>Resultados (MMUS\$)</b>		
Resultado Operacional	997	204
Gastos financieros	(190)	(210)
Resultado no operacional	(98)	(208)
Utilidad del período	364	(7)
<b>Rentabilidad</b>		
Rentabilidad del patrimonio	5,3%	-0,1%
Rentabilidad del activo	1,4%	0,0%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,80	(0,01)

Al 30 de junio de 2021, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 364, cifra superior en MMUS\$ 371 respecto al resultado registrado al 30 de junio de 2020. Esto se explica, principalmente, por un mayor resultado operacional de MMUS\$ 793, un resultado no operacional menos negativo de MMUS\$ 110, compensado en parte por mayores impuestos de MMUS\$ 256.

El mayor resultado operacional se origina en parte en el sector forestal, donde la afiliada 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 afiliadas indirectas Copec Chile y Terpel, debido a una mejora en volúmenes, explicada por menores restricciones a la movilidad, y mayores márgenes, asociados tanto a un efecto positivo por revalorización de inventarios, como a la apreciación del peso chileno, que incide al consolidar los resultados en dólares. Mapco, a su vez, registró una baja en el resultado operacional, producto de menores márgenes en venta de combustible. Por su parte, la afiliada indirecta Abastible reconoció un mayor resultado operacional respecto al año anterior, explicado por un mejor desempeño de sus operaciones en todos los países, sumado al efecto de la apreciación del peso chileno.

A su vez, el resultado no operacional fue menos negativo que el registrado en 2020, debido a menores otros gastos por MMUS\$ 41, explicado principalmente por menores castigos en la afiliada indirecta Arauco, un mejor resultado en la participación en asociadas por MMUS\$ 31, y diferencias de cambio menos desfavorables por MMUS\$ 32.

La ganancia bruta de la Sociedad subió 73,9%, alcanzando MMUS\$ 2.143. Ésta fue aportada, principalmente, por las afiliadas indirectas Arauco, con MMUS\$ 1.117; Copec, con MMUS\$ 764; Abastible, con MMUS\$ 191; Igemar, con MMUS\$ 49 y Sonacol, con MMUS\$ 23.

### **Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas indirectas y asociadas**

#### **Sector forestal**

##### **Arauco**

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 303 en el primer semestre, que representa un aumento de MMUS\$ 388 respecto al año anterior. Esto se explica, principalmente, por un resultado operacional que fue superior en MMUS\$ 507, asociado fundamentalmente a mayores resultados en los negocios de celulosa y maderas, sumado a un resultado no operacional menos desfavorable por MMUS\$ 78. Por su parte, los impuestos aumentaron en MMUS\$ 195, 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 33,3%, explicado por mayores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Los ingresos del negocio de celulosa subieron 27,4%, debido a precios que aumentaron en promedio 44,3%, compensados en parte por una caída de 5,7% en los volúmenes vendidos. En tanto, los ingresos del negocio de maderas aumentaron 38,4%, producto de alzas en precios y volúmenes de madera aserrada de 27,2% y 18,5%, respectivamente, sumada a incrementos en precios y volúmenes de paneles de 11,2% y 18,7%. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios de fibra larga blanqueada y fibra larga cruda de 8,2% y 0,7%, respectivamente, compensadas por una caída en los costos de fibra corta blanqueada de 2,9%.

Se observó una menor pérdida en términos no operacionales como consecuencia de menores otros gastos, asociados a una caída en provisiones y en castigos de activo fijo; mayores resultados en asociadas, principalmente en Sonae, y



diferencias de cambio menos desfavorables. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por menores ingresos financieros.

## **Sector combustibles**

### **Copec**

Copec registró una utilidad de MM\$ 159.233 en el primer semestre, superior a los MM\$ 34.020 exhibidos a junio 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\$ 364.759, lo que representa un alza de 96,9%, asociado a mayores volúmenes, producto de una mayor movilidad y dinamismo de la economía, y también 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 Mapco por los menores márgenes ya mencionados.

En efecto, en Chile el EBITDA subió 92,8% en moneda local, asociado a un aumento de 8,7% en los volúmenes, con subidas de 14,4% en el canal concesionario y 1,9% en el industrial. A lo anterior se suman mejores márgenes, explicados por una ganancia por efecto de revalorización de inventario. La participación en el mercado de combustibles líquidos se encuentra en 58,9% a mayo 2021, nivel menor al 59,1% registrado a junio 2020.

El EBITDA de Terpel en moneda local aumentó 332,7%, 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. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos subieron 23,9% en términos consolidados, explicados por aumentos de 24,1% en Colombia; 23,5% en Panamá; 22,9% en Ecuador; 28,5% en República Dominicana, y 16,8% en Perú. En el negocio de GNV se registró una subida en volúmenes de 10,6% en Colombia y 9,4% en Perú.

Por su parte, el EBITDA de Mapco alcanzó los MMUS\$ 32, inferior a los MMUS\$ 48 obtenidos a junio de 2020, producto principalmente de menores márgenes en la distribución de combustibles en el segmento retail. Las ventas físicas, por su parte, totalizaron 970 mil m<sup>3</sup>, lo que representa un alza de 6,0%.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue menos desfavorable, producto de mejores resultados en asociadas, explicados por la pérdida de MMUS\$ 13 que acumuló Copec Aviation a junio de 2020, una baja en costos financieros, y menores otros gastos.

### **Abastible**

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 22.690 en el primer semestre, lo que se compara favorablemente con la utilidad de MM\$ 15.947 reportada el año anterior. Esto se debe principalmente a un mayor resultado operacional y no operacional, este último asociado a menores otros gastos y mayores otros ingresos. Lo anterior se vio compensado por un mayor gasto en impuestos.



A nivel consolidado, el EBITDA aumentó un 7,5%, alcanzando los MM\$ 68.922. Se observó un mayor EBITDA en Chile, Colombia, Perú y Ecuador, con alzas de 9,9%, 6,5%, 23,6% y 7,6%, en sus respectivas monedas.

A junio de 2021, los volúmenes de gas licuado en Perú, Ecuador, Colombia y Chile aumentaron 18,2%; 12,0%, 11,3% y 9,6% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 202 mil, 250 mil, 119 mil, y 269 mil toneladas, respectivamente.

#### **Sonacol**

La utilidad alcanzó los MM\$ 10.643, mayor a los MM\$ 9.027 registrados a junio de 2020. Esto se explica por un alza en el resultado operacional, relacionado a un incremento en márgenes con respecto al mismo periodo del año anterior. En tanto, los volúmenes cayeron un 5,3% en comparación con el primer semestre de 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\$ 25.535 en el primer semestre de 2021, superior a la utilidad de MM\$ 18.125 registrada a junio de 2020.

Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 18,0, menor en 24,3% a la observada al cierre del primer semestre de 2020.

#### **Sector pesquero**

##### **Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)**

Al 30 de junio de 2021, Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$10,4, que se compara favorablemente con la utilidad de MMUS\$ 5,0 reconocida al 30 de junio 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 conservas y congelados de 12,3% y 15,8%, respectivamente. Ello fue compensado en parte por una caída en los precios de harina de pescado y aceite de pescado, de 1,5% y 6,0%, respectivamente.

Se comercializaron 17,8 mil toneladas de harina de pescado y 21,6 mil toneladas de congelados, que representan alzas de 3,3% y 1,9%, respectivamente. En tanto, se vendieron 4,3 mil toneladas de aceite y 1,6 millones de cajas de conservas, lo que representan caídas de 29,6% y 21,7% respecto del periodo anterior.

La pesca procesada total alcanzó las 229,0 mil toneladas, lo que representa un alza de 25,3% en comparación con el primer semestre de 2020.

### **Corpesca y Caleta Vítor**

Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 10,6, mayor a la pérdida de MMUS\$ 8,5 a junio de 2020.

El volumen físico facturado de harina de pescado fue de 38,9 mil toneladas, representando una caída de 42,7% respecto al mismo periodo de 2020. Por su parte, la venta de aceite de pescado alcanzó las 6,5 mil toneladas, lo que representa un aumento de 312,7% con respecto al primer semestre de 2020. En relación con los precios, se observó un aumento de 10,0% para la harina de pescado.

Por su parte, Caleta Vítor registró una utilidad de MMUS\$ 10,8 a junio de 2021, lo que se compara positivamente con el resultado de MMUS\$ 3,1 reportado al primer semestre de 2020. Lo anterior se explica principalmente por un mejor desempeño de las asociadas.

### **Laguna Blanca (Mina Invierno)**

Al cierre de junio 2021, Inversiones Laguna Blanca S.A. registró una utilidad de MMUS\$ 0,2. Cabe destacar que la sociedad se encuentra funcionando en el marco de la paralización definitiva de sus operaciones.

## **3.- SITUACIÓN DE MERCADO**

### **a) Sector Forestal**

#### **Celulosa**

Durante el segundo trimestre, la demanda de celulosa se mantuvo estable, con algunos mercados solicitando volúmenes adicionales. Los precios aumentaron en ciertos destinos y se mantuvieron estables en otros. Por otro lado, las ventas se vieron afectadas por problemas logísticos que están impactando a todas las industrias a nivel mundial. Los inventarios de fibra larga y corta aumentaron 1 y 2 días, respectivamente, entre marzo y mayo 2021, manteniéndose en niveles considerados saludables.

En China, la demanda de celulosa se ha mantenido relativamente estable, a pesar de que existe la usual estacionalidad negativa por el verano del hemisferio norte. Durante el segundo trimestre, el gobierno de China implementó medidas con el objetivo de frenar el alza en los precios de los *commodities*. Estas impactaron negativamente los precios de los futuros de celulosa.

La industria del *tissue* ha bajado su tasa de operación debido a los elevados precios de la materia prima, los cuales no han podido ser traspasados a sus productos finales. En tanto, la industria de los papeles de impresión y escritura se mantuvo más estable, con algunos productores disminuyendo oferta e inventarios, y tratando de mantener los precios de los productos.

El precio de la fibra corta llegó a su nivel más alto a principios del segundo trimestre y luego se mantuvo estable. Sin embargo, la fibra larga cayó levemente hacia finales de este periodo. El diferencial de precios entre la fibra larga y corta disminuyó a junio 2021, cerrando en US\$130, lo que representa una caída respecto al diferencial de US\$170 al cierre del primer trimestre.

En Europa, durante el segundo trimestre se vio una demanda robusta por celulosa. Las industrias de los papeles de especialidades, y de impresión y escritura, tuvieron una buena demanda por sus productos finales, y adicionalmente han podido realizar aumentos de precios, traspasando el mayor costo de las materias primas. En tanto, la industria del *tissue* se vio presionada, debido a que los precios de la celulosa fueron aumentando, mientras que los productos terminados no lograron hacerlo. Por otro lado, la demanda por producto final se mantuvo estable. Los precios de la celulosa, al igual que en el primer trimestre, aumentaron durante todo este último periodo.

El mercado de la pulpa textil se mantuvo estable durante el segundo trimestre del 2021, en el nivel más alto de precios. Sin embargo, el mercado de viscosa empezó a bajar, con lo cual algunos productores locales de pulpa textil en China comenzaron a producir pulpa grado papelerero para disminuir la oferta, lo que podría generar presión sobre el mercado de celulosa soluble.

## **Maderas**

### ***Madera aserrada y remanufactura***

En Madera Aserrada, durante el segundo trimestre de este año, la demanda se mantuvo elevada en los diferentes mercados, lo que se tradujo en precios al alza en comparación al primer trimestre. El mayor desafío durante este período nuevamente estuvo relacionado con la oferta logística a algunos mercados (baja disponibilidad y alzas en los costos). Se aprecia que a futuro podría haber complicaciones, ya que algunos mercados se han mostrado más lentos y la logística seguirá siendo un tema relevante.

En Remanufactura se mantienen los buenos resultados en EE.UU., impulsados por un sector *retail* que siguió fuerte el segundo trimestre y por la construcción, reparación y remodelación de viviendas, que continúan dinámicos. Por el lado de la oferta, se mantiene el efecto generado por aranceles aplicados a algunos países en el país del norte, sumado a problemas logísticos y efectos de la pandemia, lo que resulta en un déficit de oferta. Lo anterior ha permitido a Arauco seguir capturando mejoras de mercado.

### ***Plywood***

Durante el segundo trimestre del año, continuó la tendencia al alza en las ventas de Plywood, explicada principalmente por una mejor demanda en algunos mercados como Chile, Europa, Oceanía y EE.UU. Junto a lo anterior se han registrado algunas complicaciones en la oferta de algunos competidores, por COVID-19, y dificultades logísticas. A fines del segundo trimestre, los precios en EE.UU. comenzaron a bajar. Para el resto de los mercados, como Chile, Europa y Oceanía, estos podrían mantenerse estables hasta fin de año, producto de una demanda mayor a la oferta y niveles de *stocks* muy bajos.

### ***Paneles (MDF, PB, Melaminas)***

Durante estos meses, el mercado latinoamericano continúa con una alta demanda por los productos de paneles y mueblería. Lo anterior se explica por medidas de los distintos gobiernos que han favorecido el consumo, la reactivación de proyectos y el aumento de demanda por productos para mejoramiento del hogar y remodelaciones. Para el segundo semestre se podrían mantener las mejoras en volúmenes y precios, así como también una situación logística compleja para algunos de estos mercados.

### **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 14,4%, y los del canal industrial lo hicieron 1,9%. Por su parte, en Terpel los volúmenes de venta de combustibles líquidos subieron 23,9% en términos consolidados, explicados por alzas de 24,1% en Colombia; 23,5% en Panamá; 22,9% en Ecuador; 28,5% en República Dominicana, y 16,8% en Perú. Mapco, a su vez, registró una subida en volúmenes de 6,0%. A mayo de 2021, los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron los 6,9 millones de m<sup>3</sup>.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron a junio 9,6% en Chile; 11,3% en Colombia; 18,2% en Perú; y 12,0% en Ecuador.

### **c) Sector Pesquero**

Al cierre de junio de 2021, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 884 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de 27% comparado con igual período del año anterior, producto del incremento de 62% 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 semestre, la pesca industrial representó el 51%, mientras que el sector artesanal, el 49% restante.

A mayo de 2021, la producción de harina de pescado de Perú, Chile, Europa y África e India (que representan aproximadamente el 55% de la producción mundial), alcanzó 1,1 millones de toneladas, lo que representa un aumento respecto de las 769 mil toneladas del mismo período anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores capturas principalmente en Perú y Chile. En el caso de Estados Unidos y 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 796 mil toneladas durante los primeros seis meses de 2021, un aumento de 74% con respecto a las 458 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. En la medida que el mercado internalizó 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, y se ha mantenido en una banda entre US\$ 1.640 y US\$ 1.660 por tonelada hasta fines de junio.



#### 4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30-06-2021	30-06-2020	Variación	
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.135	578	557	96,4%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(816)	(969)	153	(15,8%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(385)	324	(709)	
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	(66)	(67)	1	(1,5%)

El flujo operacional a junio de 2021 aumentó respecto al año anterior, debido a un incremento en los cobros procedentes de ventas registrados en las afiliadas indirectas Arauco, Copec y Abastible. Lo anterior fue compensado en parte por una subida en los pagos a proveedores, especialmente en las afiliadas indirectas Copec y Abastible, por el aumento del precio de las materias primas.

Por su parte, 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, ligada a la venta de Forestal los Lagos durante el primer trimestre de 2021.

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 de la afiliada indirecta 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 indirectas 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 la afiliada Empresas Copec, sus subsidiarias y asociadas. La afiliada Empresas Copec ha diversificado estos riesgos macroeconómicos a través del proceso de internacionalización, 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 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. 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 Compañía. Empresas Copec y sus filiales 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.

### **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. Hasta la fecha, el virus ha causado una importante alteración social y de los mercados. Los efectos para la economía global y para la Sociedad 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 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. El Grupo ha 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 como dispensadores de alcohol gel, mascarillas, escudos faciales, entre otros, y se han adoptado medidas organizacionales y logísticas para permitir la continuidad de las operaciones.

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 la afiliada indirecta 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 la afiliada indirecta 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 +/- 28,5% (equivalente a MMUS\$ 86,6) y en el patrimonio de +/- 1,10% (equivalente a MMUS\$ 86,6).

### **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. 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 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 la afiliada indirecta 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 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 +/- 2,88% (equivalente a MMUS\$ 8,7) y de +/- 0,11% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 8,7).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, a junio 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 -/+ 0,01% (equivalente a MMUS\$ 0,04) y el patrimonio en -/+ 0,001% (equivalente a MMUS\$ 0,04).

Empresas Copec y sus filiales 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 afiliadas 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 electrolineras, participación en terminal de buses eléctricos, inversión en *start-ups* relacionadas a movilidad y conveniencia, entre otros proyectos.

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. 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 indirectas 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 indirectas 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 la *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 30 de Junio 2021	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igema MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.902.281	7.485.662	675.499	21.662	122.601	247	11.207.952	0	11.207.952
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	48.095	6.983	14.696	16	532	70.322	(70.322)	0
Ingresos por intereses	14.434	2.852	821	5	149	23.621	41.882	0	41.882
Gastos por intereses	(118.180)	(51.409)	(7.597)	(1.283)	(3.782)	(8.257)	(190.508)	0	(190.508)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(103.746)</b>	<b>(48.557)</b>	<b>(6.776)</b>	<b>(1.278)</b>	<b>(3.633)</b>	<b>15.364</b>	<b>(148.626)</b>	<b>0</b>	<b>(148.626)</b>
Resultado operacional	526.099	372.028	61.769	22.680	24.879	(10.287)	997.168	0	997.168
Depreciaciones	240.270	95.947	28.682	0	5.231	359	370.489	0	370.489
Amortizaciones	8.832	37.885	5.464	0	278	0	52.459	0	52.459
Valor justo costo madera cosechada	148.021	0	0	0	0	0	148.021	0	148.021
<b>Ebitda</b>	<b>923.222</b>	<b>505.860</b>	<b>95.915</b>	<b>22.680</b>	<b>30.388</b>	<b>(9.928)</b>	<b>1.568.137</b>	<b>5.424</b>	<b>1.573.561</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>303.787</b>	<b>245.978</b>	<b>35.093</b>	<b>14.783</b>	<b>12.947</b>	<b>13.505</b>	<b>626.093</b>	<b>0</b>	<b>626.093</b>
Participación resultados asociadas	11.216	1.068	270	0	(451)	20.057	32.160	0	32.160
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(166.006)	(89.270)	(13.196)	(5.457)	(4.892)	5.542	(273.279)	0	(273.279)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	603.123	86.461	34.982	5.685	9.714	0	739.965	0	739.965
Pagos para adquirir Activos Biológicos	131.339	0	0	0	131.339	0	131.339	0	131.339
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	4.805	8.613	0	0	0	240.956	254.374	(199.956)	54.418
Compras de activos intangibles	2.471	13.699	2.749	0	0	0	18.919	0	18.919
<b>Total inversiones</b>	<b>741.738</b>	<b>108.773</b>	<b>37.731</b>	<b>5.685</b>	<b>9.714</b>	<b>240.956</b>	<b>1.144.597</b>	<b>(199.956)</b>	<b>944.641</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.310.578	3.831.551	304.950	21.662	122.601	247	5.591.589	0	5.591.589
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.591.703	3.654.111	370.549	0	0	0	5.616.363	0	5.616.363
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2.902.281</b>	<b>7.485.662</b>	<b>675.499</b>	<b>21.662</b>	<b>122.601</b>	<b>247</b>	<b>11.207.952</b>	<b>0</b>	<b>11.207.952</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>16.424.356</b>	<b>5.775.790</b>	<b>1.326.218</b>	<b>286.466</b>	<b>528.699</b>	<b>1.463.789</b>	<b>25.805.318</b>	<b>0</b>	<b>25.805.318</b>
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	324.391	5.827	6.329	0	185.065	643.979	1.165.591	0	1.165.591
Pasivos de los segmentos	8.520.514	3.824.245	832.599	187.895	305.856	583.724	14.254.833	0	14.254.833
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	8.574.471	1.699.404	523.966	0	375.396	1.114.928	12.288.165	0	12.288.165
Extranjero	4.058.978	1.890.766	473.633	0	0	0	6.423.377	0	6.423.377
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>12.633.449</b>	<b>3.590.170</b>	<b>997.599</b>	<b>0</b>	<b>375.396</b>	<b>1.114.928</b>	<b>18.711.542</b>	<b>0</b>	<b>18.711.542</b>

  

Segmentos 30 de junio de 2020	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igema MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.176.990	5.906.389	459.058	18.827	120.059	230	8.681.553	0	8.681.553
Ingresos ordinarios entre segmentos	50	33.658	2.320	10.085	0	479	46.592	(46.592)	0
Ingresos por intereses	19.519	3.958	741	16	220	21.643	46.097	0	46.097
Gastos por intereses	(137.704)	(54.681)	(7.774)	(1.425)	(4.279)	(3.863)	(209.726)	0	(209.726)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(118.185)</b>	<b>(50.723)</b>	<b>(7.033)</b>	<b>(1.409)</b>	<b>(4.059)</b>	<b>17.780</b>	<b>(163.629)</b>	<b>0</b>	<b>(163.629)</b>
Resultado operacional	19.453	103.641	48.477	21.787	20.661	(9.626)	204.393	0	204.393
Depreciaciones	243.500	89.556	26.258	0	6.466	243	366.023	0	366.023
Amortizaciones	7.342	34.033	4.920	0	268	1	46.564	0	46.564
Valor justo costo madera cosechada	142.285	0	0	0	0	0	142.285	0	142.285
<b>Ebitda</b>	<b>412.580</b>	<b>227.230</b>	<b>79.655</b>	<b>21.787</b>	<b>27.395</b>	<b>(9.382)</b>	<b>759.265</b>	<b>0</b>	<b>759.265</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>(85.643)</b>	<b>25.664</b>	<b>23.889</b>	<b>15.687</b>	<b>6.995</b>	<b>(6.891)</b>	<b>(20.319)</b>	<b>0</b>	<b>(20.319)</b>
Participación resultados asociadas	(488)	(5.775)	848	0	(1.805)	7.276	56	0	56
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	29.111	(26.971)	(13.249)	(4.166)	(3.538)	1.712	(17.101)	0	(17.101)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	682.830	91.589	23.203	5.368	3.785	0	806.775	0	806.775
Pagos para adquirir Activos Biológicos	120.071	0	0	0	0	0	120.071	0	120.071
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	15.212	2.137	1.574	0	0	49.240	68.163	0	68.163
Compras de activos intangibles	11.565	13.851	1.783	0	0	0	27.199	0	27.199
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>829.678</b>	<b>107.577</b>	<b>26.560</b>	<b>5.368</b>	<b>3.785</b>	<b>49.240</b>	<b>1.022.208</b>	<b>0</b>	<b>1.022.208</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.179.944	3.130.740	216.740	18.827	120.059	230	4.666.540	0	4.666.540
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	997.046	2.775.649	242.318	0	0	0	4.015.013	0	4.015.013
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2.176.990</b>	<b>5.906.389</b>	<b>459.058</b>	<b>18.827</b>	<b>120.059</b>	<b>230</b>	<b>8.681.553</b>	<b>0</b>	<b>8.681.553</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>15.987.271</b>	<b>5.263.929</b>	<b>1.226.761</b>	<b>254.784</b>	<b>510.442</b>	<b>1.510.798</b>	<b>24.753.985</b>	<b>0</b>	<b>24.753.985</b>
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	288.141	4.168	6.155	0	184.579	597.035	1.080.078	0	1.080.078
Pasivos de los segmentos	9.056.273	3.531.976	769.053	162.935	298.690	176.406	13.995.333	0	13.995.333
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	8.302.304	1.602.276	470.828	0	369.791	1.086.153	11.831.352	0	11.831.352
Extranjero	4.077.741	1.876.815	495.049	0	0	0	6.449.605	0	6.449.605
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>12.380.045</b>	<b>3.479.091</b>	<b>965.877</b>	<b>0</b>	<b>369.791</b>	<b>1.086.153</b>	<b>18.280.957</b>	<b>0</b>	<b>18.280.957</b>