

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2022
(Valores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

	31-12-2022	31-12-2021	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	8.779	7.237	1.542	21,3
Activos no corrientes	19.813	18.630	1.183	6,3
Total Activos	28.592	25.867	2.725	10,5
Deuda financiera cp	2.131	612	1.519	248,2
Otros pasivos corrientes	3.277	2.796	481	17,2
Deuda financiera largo plazo	7.259	7.958	(699)	-8,8
Otros pasivos no corrientes	3.334	2.959	375	12,7
Total Pasivos	16.001	14.325	1.676	11,7
Participación no controladora	5.118	4.740	378	8,0
Patrimonio	7.473	6.802	671	9,9
Total de Patrimonio y Pasivos	28.592	25.867	2.725	10,5

Al 31 de diciembre de 2022, los activos corrientes consolidados aumentaron 21,3% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2021. Esto se explica por un alza en los inventarios, principalmente en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, y una subida en deudores comerciales en Copec, asociados, en parte, a un incremento de las cuentas por cobrar con el Fisco chileno, relacionado al sistema de estabilización de precios MEPCO. Lo anterior se vio parcialmente compensado por una baja en efectivo y equivalentes en las subsidiarias indirectas Arauco, Copec y Abastible.

Los activos no corrientes presentaron una subida de 6,3% en comparación con los registrados al cierre de 2021. Esto se explica por un aumento en propiedad, planta y equipo, principalmente en la subsidiaria indirecta Arauco, producto de las inversiones realizadas en el proyecto MAPA, sumado a un incremento en los activos por derecho de uso, y una subida en la plusvalía asociada a la subsidiaria indirecta Copec. Todo ello es contrarrestado, en parte, por una disminución de los activos biológicos en Arauco.

Por su parte, el total de pasivos corrientes aumentó 58,6% comparado con el cierre de 2021. Se registró un alza en otros pasivos financieros corrientes en la Matriz, en la subsidiaria Empresas Copec y en la subsidiaria indirecta Copec, explicada por pasivos no corrientes que pasan a reclasificarse como corrientes, sumado a mayores cuentas por pagar en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, y a un aumento en otros pasivos no financieros corrientes asociado a dividendos por pagar. Todo esto fue compensado por una caída en pasivos por impuestos corrientes.

En tanto, los pasivos no corrientes disminuyeron 3,0%, debido a menores otros pasivos financieros no corrientes en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de pasivos por arrendamiento no corrientes en Arauco y Copec, sumado a un incremento en pasivos por impuestos diferidos en Arauco.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad aumentó 9,9% con respecto al 31 de diciembre de 2021, fundamentalmente por un incremento en las ganancias acumuladas y en otras reservas.

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

Indicadores	31-12-2022	31-12-2021
Liquidez		
Liquidez corriente	1,6	2,1
Razón ácida (1)	1,1	1,5
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	33,8%	23,8%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	66,2%	76,2%
Razón de endeudamiento (2)	1,3	1,2
Cobertura gastos financieros (3)	9,1	9,4

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

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

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

La cobertura de gastos financieros disminuyó levemente debido a los mayores gastos financieros registrados en el ejercicio, asociados principalmente a mayores intereses y reajustes de préstamos bancarios.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	31-12-2022	31-12-2021
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	2.352	2.286
Gastos financieros	(398)	(365)
Resultado no operacional	(393)	219
Utilidad del período	925	1.192
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	12,4%	17,5%
Rentabilidad del activo	3,2%	4,6%
Utilidad por acción (US\$/acción)	2,03	2,61

Al 31 de diciembre de 2022, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 925, cifra inferior en MMUS\$ 267 respecto al resultado registrado al 31 de diciembre de 2021. Esto se explica por un resultado no operacional más desfavorable en MMUS\$ 612, compensado por menores impuestos por MMUS\$ 141, y un mayor resultado operacional por MMUS\$ 66.

El resultado no operacional fue desfavorable comparado con el reportado el 2021 debido a una disminución en otras ganancias, consecuencia de menores utilidades provenientes de ventas de activos, mayores otros gastos (producto de cierre de plantas y castigos de activo fijo), y una caída en participación en asociadas, explicada por una provisión en Metrogas relativa a un fallo judicial inicial adverso en Argentina a la compañía. Todo lo anterior fue parcialmente contrarrestado por mayores otros ingresos, consecuencia de la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco, compensada, en parte, por una menor revalorización de activos biológicos.

El mejor resultado operacional se origina en el sector combustibles, donde los resultados aumentaron en las subsidiarias indirectas Copec Chile, Mapco y Terpel. Lo anterior se explica, principalmente, por una mejora en volúmenes, un efecto contable positivo por revalorización de inventarios (efecto FIFO), y una subida en el margen industrial en Copec Chile. En tanto, la subsidiaria indirecta Abastible reconoció un menor resultado operacional respecto al año anterior, reflejo de una caída en el desempeño de sus operaciones en Chile y Colombia, compensado, en parte, por una mejora en los resultados en Perú y Ecuador.

En el sector forestal, la subsidiaria indirecta Arauco registró una disminución de su resultado operacional producto de una caída en los volúmenes vendidos de celulosa, maderas y paneles. Lo anterior se vio compensado por un alza en los precios en cada uno de estos segmentos.

La ganancia bruta de la Sociedad subió 10,0%, alcanzando los MMUS\$ 5.164. Ésta fue aportada, principalmente, por las afiliadas indirectas Arauco, con MMUS\$ 2.828; Copec, con MMUS\$ 1.849; Abastible, con MMUS\$ 343; Igemar, con MMUS\$ 96; y Sonacol, con MMUS\$ 50.

Resultados consolidados de las principales empresas subsidiarias indirectas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 704, que representa una caída de MMUS\$ 326 respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un menor resultado, tanto no operacional como operacional, por MMUS\$ 472 y MMUS\$116, respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de MMUS\$ 261 en impuestos.

Los ingresos consolidados subieron 11,8%, explicado por mayores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa se incrementaron 6,8%, debido a que los precios promedio de venta aumentaron 18,7%, mientras que el volumen vendido cayó 10,1%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas aumentaron 15,8%, producto de alzas en precios de paneles y madera aserrada de 30,5% y 16,5%, respectivamente, compensadas en parte por una baja en los volúmenes vendidos en estos segmentos de 11,0% y 6,8%. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios para fibra larga blanqueada, fibra larga cruda, celulosa textil y fibra corta blanqueada de 18,7%, 17,2%, 13,3% y 8,9%, respectivamente.

Se observó un resultado no operacional desfavorable, como consecuencia de menores otros ingresos, debido a la venta de predios forestales durante 2021, y un menor efecto por revalorización de activos biológicos, mayores otros gastos consecuencia de castigos por deterioro y gastos de cierre de planta, sumado a pérdidas por cambio en moneda extranjera. Lo anterior se vio compensado, en parte, por mayores ingresos financieros.

Sector energía

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 529.728, superior a los MM\$ 297.238 exhibidos al cierre de 2021, explicada por un resultado operacional y no operacional más favorables. Lo anterior se vio parcialmente compensado por mayores impuestos, producto de los mejores resultados.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 1.014.968, lo que representa un alza de 38,4%, reflejo de un incremento en volúmenes y márgenes, esto último explicado, en parte, por una mayor revalorización de inventarios en Chile. Se registraron alzas en el EBITDA de Copec Chile, Terpel y Mapco.

En efecto, en Chile el EBITDA aumentó en MM\$ 222.370, asociado a un aumento de 5,0% en los volúmenes, con un alza de 5,2% en el canal concesionario y 4,7% en el industrial. A lo anterior se suman mejores márgenes industriales y un mayor efecto FIFO. La participación en el mercado de combustibles líquidos se encuentra en 57,9% a noviembre de 2022 (último dato disponible), menor a la participación de 58,4% reportada al cierre de 2021.

El EBITDA de Terpel en moneda local se incrementó 11,1%, reflejo de mayores volúmenes, los que subieron 14,9% en términos consolidados, explicados por aumentos de 15,8% en Colombia; 9,7% en Panamá; 7,9% en Ecuador; 19,0% en República Dominicana, y 68,1% en Perú. En el negocio de GNV se registró una baja en volúmenes de 5,7%, debido a una caída de 10,2% en Perú y de 4,4% en Colombia.

Por su parte, el EBITDA de Mapco alcanzó los MMUS\$ 82, mayor a los MMUS\$ 56 obtenidos el 2021, producto principalmente de mejores márgenes en la distribución de combustibles y en tiendas. Las ventas físicas, por su parte, totalizaron 1.721 mil m³, lo que representa una caída de 13,3%.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue menos negativo, producto de mayores otros ingresos, debido a la utilidad generada por venta de activos fijos (asociados a la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco), y a reajustes en impuestos y créditos fiscales, mayores ingresos financieros y una diferencia de cambio positiva. Lo anterior se vio compensado, parcialmente, por mayores otros gastos, costos financieros y resultados por unidades de reajuste desfavorables.

Abastible

Abastible obtuvo una utilidad de MM\$ 35.439, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MM\$ 93.972 reportada al cierre del año anterior. Esto se debe, principalmente, a un resultado no operacional más desfavorable,

asociado a la venta de la participación accionaria de Gasmar durante el 2021, y a un menor resultado operacional, compensado parcialmente por menores gastos por impuestos.

A nivel consolidado, el EBITDA disminuyó un 3,4%, alcanzando los MM\$ 125.329. Se observó un menor EBITDA en Colombia y Chile, con bajas de 18,3% y 19,6%, en sus respectivas monedas. Lo anterior fue compensado por un aumento en el EBITDA de Perú y Ecuador, con alzas de 28,0% y 2,3%, respectivamente.

A diciembre de 2022, los volúmenes de gas licuado en Ecuador, Perú y Colombia aumentaron 6,1%, 5,0% y 0,4% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 553 mil, 435 mil, y 244 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes de Chile cayeron 1,2%, alcanzando las 550 mil toneladas.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 24.320, mayor a los MM\$ 23.035 registrados en 2021. Esto se explica por un alza en el resultado operacional, relacionada a un incremento de 10,7% en volúmenes. Esto se vio compensado parcialmente con un resultado no operacional más desfavorable. Cabe destacar que actualmente Sonacol se encuentra clasificado como “activo mantenido para la venta” en el balance de la subsidiaria Empresas Copec.

Metrogas

Metrogas informó una pérdida de MM\$ 203.877, que se compara negativamente con la utilidad de MM\$ 46.850 registrada al cierre de 2021. Ello es producto, principalmente, del impacto en otras ganancias de la resolución en primera instancia del juicio iniciado en 2009 por la transportadora argentina TGN en contra de Metrogas, por término anticipado de contrato.

Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 119,4, mayor a la observada en 2021.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

A diciembre de 2022, Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 29,9, que se compara favorablemente con la utilidad de MMUS\$ 9,5 reconocida al cierre de 2021. Se registró un resultado no operacional menos desfavorable, explicado principalmente por la línea de participación en asociadas y generado por la venta, por parte de Caleta Vitor, de su participación en la compañía brasilera Fasa. Esto fue contrarrestado, en parte, por un menor resultado operacional, producto de mayores gastos de administración.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de aceite de pescado, harina de pescado y conservas de 43,2%, 12,7% y 4,7%, respectivamente, mientras que para los congelados se registró una baja de 1,2%.

Se comercializaron 49,2 mil toneladas de congelados y 3,2 millones de cajas de conservas, que representan alzas de 31,0% y 4,1%, respectivamente. En tanto, se vendieron 10,7 mil toneladas de aceite y 37,3 mil toneladas de harina de pescado, lo que representa bajas de 5,6% y 2,7%, respectivamente, comparado con el año anterior.

La pesca procesada total alcanzó las 261,7 mil toneladas, lo que representa una subida de 1,3% en comparación con el año 2021.

En relación a las asociadas, Corpesca registró una ganancia de MMUS\$ 3,0, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 17,0 reportada el año anterior.

Por su parte, Caleta Vitor registró una utilidad de MMUS\$ 65,1 al cierre de 2022, superior a los MMUS\$ 23,5 generados en 2021. Lo anterior se explica principalmente por un mayor resultado no operacional, originado en la venta de su participación en la empresa brasileña Fasa, lo que fue parcialmente compensado por un menor resultado operacional.

Sector minero

Alxar Internacional (Mina Justa)

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 162,1, lo que se compara positivamente con una utilidad de MMUS\$ 149,3 reportada el mismo periodo del año anterior. En Mina Justa, las ventas totales alcanzaron las 125,3 mil toneladas de cobre, con 97,1 mil toneladas de concentrados y 28,2 mil toneladas de cátodos, lo que representa alzas de 56,3%, 37,7% y 191,2%, respectivamente. A su vez, el material tratado fue de 13,8 millones de toneladas, aumentando respecto de los 7,4 millones de toneladas reportadas el año anterior. El *cash cost* promedio del año ascendió a 1,35 US\$/lb, lo que se compara con los 1,1 US\$/lb reportados el año 2021.

3.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

A la fecha, respecto de los incendios que se han producido durante este año en las regiones de Maule, Ñuble, Araucanía, Biobío y Los Ríos (los "Incendios"), Arauco cuenta con aproximadamente 47.000 hectáreas de plantaciones forestales productivas potencialmente afectadas.

Considerando la información actualmente disponible, con la madera que debería poder ser recuperada (en base a experiencias pasadas) y las coberturas de los seguros aplicables, preliminarmente se estima que el impacto en los estados financieros de la Sociedad producto de los Incendios sería a esta fecha de aproximadamente USD 50 millones.

Celulosa

Durante el cuarto trimestre, los precios cayeron en todos los grados. Continuando con la tendencia del tercer trimestre, los inventarios mundiales han aumentado producto de la normalización de la cadena logística, lo que permitió la liberación de volúmenes al mercado. La oferta de celulosa en general se encuentra normalizada, sin embargo, al detallarlo por grado, continúan existiendo restricciones de oferta en fibra corta desde productores escandinavos, quienes por la falta de materia prima se encuentran produciendo fibra larga.

En China, se mantienen las tendencias observadas en el tercer trimestre, con una demanda poco activa, sumada a la normalización de inventarios y atrasos en las entregas. El mayor desafío es la demanda de papeles en general, ya que la menor actividad económica y los altos costos de la celulosa han presionado los márgenes, llevando a muchos productores a planificar paradas parciales de producción con el fin de regular los niveles de inventario. Sin embargo, con el levantamiento de las restricciones de la política “Cero Covid” se comienza a notar un mayor optimismo. También se debe considerar que el Año Nuevo Lunar de principios del primer trimestre 2023, trae una baja en la actividad por ser periodo de vacaciones.

En Europa, la demanda de papeles ha comenzado a disminuir, especialmente en productos para la industria del embalaje, y papeles de impresión y escritura. En celulosa, la demanda se mantuvo fuerte, pero se vieron caídas hacia finales del periodo. Los precios se mantienen estables en fibra corta, pero hay bajas importantes en fibra larga. Esto generó la desaparición del diferencial entre fibras corta y larga, incluso con ventas *spot* de fibra larga a menor precio que fibra corta. El mercado de papeles se está viendo presionado por importaciones provenientes de Asia, producto de una demanda débil, del ajuste de precios en esos mercados y de la fuerte disminución de los fletes marítimos.

En pulpa textil, el mercado sigue débil y los precios disminuyeron a lo largo del cuarto trimestre. El mercado de la viscosa, industria objetivo, se encuentra con una actividad reducida, aunque los precios se estabilizaron debido a una menor producción.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

En madera aserrada, durante el último trimestre de 2022 se vio una caída en los niveles de venta en relación con el mismo período del año anterior. Desde fines del tercer trimestre se comenzaron a sentir los efectos de una menor actividad económica en los distintos mercados. China estuvo afectada por restricciones asociadas al Covid, problemas inmobiliarios y por un bajo crecimiento económico. El resto de Asia y Europa estuvieron afectados por inventarios elevados, altas tasas de interés e incertidumbre.

En remanufacturas en EE.UU., durante el cuarto trimestre se comenzó a sentir el efecto de la alta inflación, las subidas de tasas de interés, los altos inventarios en la cadena logística, y una mayor oferta desde Asia y América Latina. Lo anterior resultó en una caída en la demanda en relación con trimestres anteriores. Para el comienzo de 2023 se espera que continúe este escenario y que las ventas vayan recuperándose gradualmente en la medida que los niveles de inventarios se vayan regularizando.

Plywood

Durante el cuarto trimestre se observó una disminución en la demanda por terciados, lo que afectó en general volúmenes y precios en comparación al resto del año. Esto se explica principalmente por el aumento de la inflación y

las mayores tasas de interés en América y Oceanía, lo que ha afectado a los sectores de la construcción y remodelaciones. A esto se suma el complicado escenario que se vive en Europa producto de la guerra, lo que ha impactado en la demanda y se ha traducido en mayores costos. Podría haber mejorías en el mercado norteamericano para fines del próximo trimestre.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

En el trimestre, los volúmenes y precios se vieron afectados por el aumento de exportaciones desde Brasil al resto de la región, especialmente en MDF. Para los primeros meses de 2023 se estima que esta mayor oferta y escenario competitivo se agudice. Por el lado de la demanda, se proyecta un efecto a la baja asociado a un escenario en Sudamérica de alta inflación, mayores tasas de interés, devaluación de las monedas con respecto al dólar, altos inventarios e incertidumbre política en algunos países.

b) Sector Energía

Las ventas físicas de Copec en Chile subieron con respecto al ejercicio anterior. Los volúmenes de combustibles líquidos asociados a estaciones de servicio aumentaron 5,2%, y los del canal industrial lo hicieron 4,7%. Por su parte, en Terpel, las ventas físicas de combustibles líquidos subieron 14,9% en términos consolidados, explicados por alzas de 15,8% en Colombia; 9,7% en Panamá; 7,9% en Ecuador; 19,0% en República Dominicana, y 68,1% en Perú. Mapco, por su lado, registró una caída en volúmenes de 13,3%. A noviembre de 2022 (último dato disponible), los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron los 17 millones de m³.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 6,1%, 5,0% y 0,4% en Ecuador, Perú y Colombia, respectivamente. En tanto, se reportó una caída de 1,2% en los volúmenes vendidos en Chile.

c) Sector Pesquero

Al cierre de diciembre de 2022, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 978 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de 1% comparado con igual período del año anterior, producto de una subida de 12% en la pesca propia, compensada en parte por una baja de 9% en los desembarques artesanales.

A diciembre de 2022, la producción de harina de pescado de Perú, Chile y Europa (que representan aproximadamente el 50% de la producción mundial) alcanzó 1,96 millones de toneladas, lo que significa una disminución del 9% respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por menor producción en Perú, lo cual no logró ser compensado por el resto de los países productores.

Respecto a la demanda, el mercado chino, el principal importador de harinas de pescado del mundo, compró un total de 1,8 millones de toneladas, una caída de 1% con respecto a el mismo período del año pasado. En tanto, los precios

promediaron US\$ 1.783 por tonelada, en base al mix de calidad de Orizon, lo que representa un aumento de 11% respecto del año anterior.

4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31-12-2022 (MMUS\$)	31-12-2021 (MMUS\$)	Variación (MMUS%)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.384	1.853	(469)	(25,3%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(2.344)	(1.454)	(890)	61,2%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	677	(700)	1.377	
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	(283)	(301)	18	

El flujo operacional a diciembre de 2022 disminuyó respecto del año anterior, debido a mayores pagos a proveedores y una subida en los pagos por impuesto a las ganancias, principalmente en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec. Lo anterior fue compensado por un incremento en los cobros procedentes de operación registrado en las principales subsidiarias indirectas.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró mayores salidas de caja que en 2021, producto un incremento de flujos utilizados para obtener control de subsidiarias en Copec, asociado a la compra de Blue Express, y un aumento de compras de otros activos de largo plazo en Arauco. Cabe destacar que el flujo de inversión del periodo anterior se vio favorecido por las ventas de activos forestales en Arauco y de Gasmar en Abastible. Todo lo anterior se vio compensado, en parte, por menores flujos utilizados para la compra de participaciones no controladoras, debido al término del periodo de inversión en Mina Justa.

El flujo por actividades de financiamiento presenta una variación positiva, explicada fundamentalmente por mayores importes de préstamos en la subsidiaria Empresas Copec, en las subsidiarias indirectas Arauco, Copec e Igemar, sumado a menores pagos de préstamos en subsidiaria Empresas Copec y la subsidiaria indirecta Copec.

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 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 Sociedad. Asimismo, potenciales cambios en las leyes tributarias en los países en que operan la subsidiaria Empresas Copec y sus subsidiarias podrían generar efectos negativos en los resultados.

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 contribuye a la mitigación de este fenómeno en su condición de empresa carbono-absorbente, la cual ha sido debidamente certificada. Además, 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. Por su parte, la subsidiaria indirecta Copec ha anunciado sus declaraciones sobre cambio climático, estableciendo el objetivo de llegar a la carbono-neutralidad antes del año 2030. Asimismo, al cierre de 2021 las estaciones de servicio ya eran carbono-neutrales.

Riesgos Sociales y de Gobernanza

Cada vez es más relevante generar un respaldo social a los diferentes negocios en los que operan las subsidiarias de Empresas Copec. Para mitigar este riesgo, la subsidiaria Empresas Copec y sus subsidiarias llevan más de 30 años desarrollando estrategias, promoviendo iniciativas sociales, detectando potenciales riesgos y tomando medidas para mitigar el impacto de estas tendencias. Además, la gobernanza de la Sociedad se basa en principios sólidos, donde los *stakeholders* son considerados en la toma de decisiones.

Riesgos logísticos

Como consecuencia del COVID-19, se han generado riesgos logísticos que se han manifestado a través de la falta de contenedores, mayor espaciamiento en los envíos, cierres de puertos en destinos, entre otros. Estos riesgos son mitigados a través de una relación de largo plazo con los operadores logísticos, y estructuras de contratos de mediano y largo plazo para la exportación de sus productos.

Otros riesgos

Desde 2020, el virus COVID-19 se expandió en la población mundial. Las autoridades alrededor del mundo tomaron 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 causó una importante alteración social y de los mercados. La Sociedad y sus subsidiarias indirectas impulsaron el teletrabajo y las medidas de autocuidado, buscando proteger tanto a colaboradores como a clientes. Adicionalmente, pusieron a disposición de los colaboradores materiales de protección y adoptaron medidas organizacionales y logísticas para permitir la continuidad de las operaciones.

En los últimos meses, sin embargo, el impacto del virus ha ido en descenso. Los efectos para la economía global y para la Sociedad de un eventual recrudecimiento de este u otro escenario de pandemia, podrían incluir una variación en los precios de mercado de los productos de algunas de las subsidiarias indirectas, 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 AntarChile, entre otras posibles consecuencias.

A fines de 2019, Chile se vio afectado por un clima de inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia esporádicas. En respuesta a ello, se fijó, y ejecutó un calendario de plebiscitos y elecciones para elaborar y aprobar una nueva constitución política, que resultó finalmente rechazada en un plebiscito realizado en septiembre de 2022. 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. Durante el 2022, en particular, se ha desarrollado en Europa del Este un conflicto bélico de relevancia. Las consecuencias de ello para la Sociedad son aún inciertas, están siendo monitoreados por esta y, de ser relevantes, serán informadas.

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 subsidiaria 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, los costos 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 +/- 28,0% (equivalente a MMUS\$ 196,9) y en el patrimonio de +/- 1,4% (equivalente a MMUS\$ 118,1).

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.

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) ausencia de insumos críticos; 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) mantenencias 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 Arauco de +/- 0,32% (equivalente a MUS\$ 2.283) y de +/- 0,02% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ 1.370).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, a diciembre de 2022 un 1,4% 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 -/+ 0,17% (equivalente a MUS\$ 1.212) y el patrimonio en -/+ 0,009% (equivalente a MUS\$ 727).

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 Energía

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 subsidiarias Terpel e Inversiones del Nordeste, y en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, compañías subsidiarias 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 optimizar el abastecimiento y distribución de productos al público. Es posible que los mercados locales e internacionales se vean afectados por coyunturas económicas, geopolíticas y de otro tipo, que dificulten el acceso al suministro.

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. Esto podría ser acelerado por políticas públicas que eventualmente implementen los países en los que operan las filiales. 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 y participación en terminales de buses

eléctricos. Además, está realizando inversiones en *start-ups* relacionadas a energía, movilidad y conveniencia, entre otros proyectos, y buscando formas alternativas de rentabilización de sus activos, como logística de última milla o medios de pago digitales.

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 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 subsidiarias del sector energía 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 subsidiarias del sector energía 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.

Cambios en leyes y regulaciones

Cambios en leyes y regulaciones en las industrias de combustibles y gas licuado podrían 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 Sociedad.

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 2022	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	7.098.798	21.847.135	1.490.579	42.832	285.670	168	30.765.182	0	30.765.182
Ingresos ordinarios entre segmentos	3.272	117.413	14.195	34.362	36	1.129	170.407	(170.407)	0
Ingresos por intereses	72.116	17.202	7.882	731	777	49.163	147.871	(24.535)	123.336
Gastos por intereses	(200.366)	(148.825)	(15.178)	(6.963)	(11.755)	(39.444)	(422.531)	24.661	(397.870)
Gastos por intereses, neto	(128.250)	(131.623)	(7.296)	(6.232)	(10.978)	9.719	(274.660)	126	(274.534)
Resultado operacional	1.291.740	923.616	77.323	49.933	34.710	(25.222)	2.352.100	0	2.352.100
Depreciaciones	492.287	201.992	53.754	0	14.133	490	762.656	0	762.656
Amortizaciones	14.742	42.898	10.874	0	521	871	69.906	0	69.906
Valor justo costo madera cosechada	431.846	0	0	0	0	0	431.846	0	431.846
Ebitda	2.230.615	1.168.506	141.951	49.933	49.364	(23.861)	3.616.508	9.388	3.625.896
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	704.226	642.082	46.414	28.047	31.987	98.230	1.550.986	0	1.550.986
Participación resultados asociadas	33.684	2.944	498	0	25.650	134.907	197.683	0	197.683
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(142.121)	(218.614)	(7.762)	(10.562)	(1.924)	(27.205)	(408.188)	0	(408.188)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	1.271.742	294.750	95.266	10.451	40.911	0	1.713.120	0	1.713.120
Compras de otros activos a largo plazo	300.209	0	0	0	0	0	300.209	0	300.209
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	9.855	291.451	358	0	22.521	902	325.087	0	325.087
Compras de activos intangibles	6.251	12.287	1.683	0	23	0	20.244	0	20.244
Total inversiones	1.588.057	598.488	97.307	10.451	63.455	902	2.358.660	0	2.358.660
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.701.893	11.479.053	672.018	42.832	285.670	168	16.181.634	0	16.181.634
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	3.396.905	10.368.082	818.561	0	0	0	14.583.548	0	14.583.548
Total ingresos ordinarios	7.098.798	21.847.135	1.490.579	42.832	285.670	168	30.765.182	0	30.765.182
Activos de los segmentos	17.180.108	7.185.093	1.244.413	250.433	687.198	2.045.103	28.592.348	0	28.592.348
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	365.671	8.867	6.552	0	212.264	800.549	1.393.903	0	1.393.903
Pasivos de los segmentos	8.920.124	4.994.094	783.617	166.617	423.078	713.600	16.001.130	0	16.001.130
							0		
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.431.015	1.873.976	418.110	0	499.752	1.142.113	13.364.966	0	13.364.966
Extranjero	3.974.172	1.924.175	549.982	0	0	0	6.448.329	0	6.448.329
Total activos no corrientes	13.405.187	3.798.151	968.092	0	499.752	1.142.113	19.813.295	0	19.813.295
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.700.492	37.353	63.657	20.989	(43.023)	168.660	1.948.128	(564.268)	1.383.860
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.469.976)	(507.933)	(95.341)	(13.785)	(62.722)	232.582	(1.917.175)	(426.912)	(2.344.087)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(527.219)	413.307	(36.366)	(6.733)	102.096	(262.973)	(317.888)	994.779	676.891
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(296.703)	(57.273)	(68.050)	471	(3.649)	138.269	(286.935)	3.599	(283.336)

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	1.316.803	228.133	81.423	12.898	22.598	9	1.661.864	0	1.661.864
Incorporación de propiedad, planta y equipo	218.918	0	0	0	0	0	218.918	0	218.918
Pagos para adquirir Activos Biológicos	61.372	5.230	0	0	0	289.604	356.206	(200.000)	156.206
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	6.994	22.325	1.885	0	0	0	31.204	0	31.204
Compras de activos intangibles	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	2.870.750	8.677.797	662.094	46.302	238.334	201	12.495.478	0	12.495.478
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	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772	11.415.772
Activos de los segmentos	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	8.846.567	1.596.652	467.022	0	377.551	1.104.001	12.391.793	0	12.391.793
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
Flujos por segmentos	1.939.878	542.466	164.883	16.929	21.151	6.309	2.691.616	(838.117)	1.853.499
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.939.878	542.466	164.883	16.929	21.151	6.309	2.691.616	(838.117)	1.853.499
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.189.560)	(234.123)	38.194	(14.430)	(22.491)	639.334	(783.076)	(671.388)	(1.454.464)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(769.459)	(438.588)	(165.156)	(1.345)	(3.539)	(831.359)	(2.209.446)	1.509.675	(699.771)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(19.141)	(130.245)	37.921	1.154	(4.879)	(185.716)	(300.906)	170	(300.736)