

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

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

	31-03-2022	31-12-2021	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	7.999	7.237	762	10,5
Activos no corrientes	19.355	18.630	725	3,9
Total Activos	27.354	25.867	1.487	5,7
Deuda financiera cp	866	612	254	41,5
Otros pasivos corrientes	3.420	2.796	624	22,3
Deuda financiera largo plazo	7.687	7.958	(271)	-3,4
Otros pasivos no corrientes	3.132	2.959	173	5,8
Total Pasivos	15.105	14.325	780	5,4
Participación no controladora	5.017	4.740	277	5,8
Patrimonio	7.232	6.802	430	6,3
Total de Patrimonio y Pasivos	27.354	25.867	1.487	5,7

Al 31 de marzo de 2022 los activos corrientes consolidados aumentaron 10,5% comparado 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, una subida en deudores comerciales en la subsidiaria indirecta Copec, y un aumento en efectivo y equivalentes en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco.

Los activos no corrientes presentaron un alza de 3,9% 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 inversiones contabilizadas por el método de la participación en Alxar Internacional, explicado por las ganancias de Mina Justa, y un aumento en los activos por derecho de uso, principalmente en Arauco.

Por su parte, el total de pasivos corrientes aumentó 25,7% comparado con el cierre de 2021. Se registró una subida en las cuentas por pagar en la subsidiaria indirecta Copec, sumado a un aumento de los pasivos financieros corrientes en todas las principales subsidiarias del grupo, y en otros pasivos no financieros corrientes en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco.

En tanto, los pasivos no corrientes disminuyeron 0,9% debido a menores otros pasivos financieros en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, mientras que se registraron aumentos en la subsidiaria indirecta Abastible y la subsidiaria Empresas Copec. Por su parte, los pasivos por arrendamiento subieron en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec.

El patrimonio de la Sociedad aumentó 6,3% 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	31-03-2022	31-12-2021
Liquidez		
Liquidez corriente	1,9	2,1
Razón ácida (1)	1,3	1,5
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	28,4%	23,8%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	71,6%	76,2%
Razón de endeudamiento (2)	1,2	1,2
Cobertura gastos financieros (3)	11,0	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 aumentó debido a un mayor EBITDA y menores gastos financieros.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	31-03-2022	31-03-2021
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	666	405
Gastos financieros	(87)	(98)
Resultado no operacional	127	(59)
Utilidad del período	379	137
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	5,2%	2,0%
Rentabilidad del activo	1,4%	0,5%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,83	0,30

Al 31 de marzo de 2022, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 379, cifra superior en MMUS\$ 242 respecto al resultado registrado al 31 de marzo de 2021. Esto se explica, principalmente, por un resultado operacional mayor en MMUS\$ 261, sumado a un mejor resultado no operacional en MMUS\$ 186, compensado parcialmente por mayores impuestos por MMUS\$ 52.



El mejor resultado operacional se origina, en parte, en el sector forestal. La subsidiaria indirecta Arauco registró un alza en sus ingresos como consecuencia de precios y volúmenes más altos en celulosa, sumado a mayores precios en los segmentos de maderas y paneles. Lo anterior se vio compensado por una baja en los volúmenes vendidos de estos dos últimos segmentos.

En el sector combustibles, los resultados aumentaron en Copec Chile, Terpel y Mapco, debido a una mejora en volúmenes y a un efecto contable positivo por revalorización de inventarios debido a las alzas en el precio internacional del petróleo en Terpel. En tanto, la subsidiaria indirecta Abastible reconoció un menor resultado operacional respecto del año anterior, explicado por una caída en el desempeño de sus operaciones en Chile, Colombia y Ecuador, compensado en parte por una mejora en los resultados en Perú.

A su vez, el resultado no operacional fue favorable en comparación al registrado en el primer trimestre de 2021 debido a un incremento en el resultado de asociadas por MMUS\$ 82, explicado por Alxar Internacional (Mina Justa) y Sonae, sumado a mayores otros ingresos consecuencia de la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco, diferencias de cambio favorables y menores costos financieros.

La ganancia bruta de la Sociedad subió 37,7%, alcanzando los MMUS\$ 1.318. Ésta fue aportada principalmente por las subsidiarias indirectas Arauco, con MMUS\$ 758; Copec, con MMUS\$ 449; Abastible, con MMUS\$ 71; Igemar, con MMUS\$ 25; y Sonacol, con MMUS\$ 13.

Resultados consolidados de las principales empresas subsidiarias y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 329, que representa un aumento de MMUS\$ 227 respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un resultado operacional que fue superior en MMUS\$ 216, asociado fundamentalmente a mayores resultados en los negocios de celulosa y maderas, sumado a un resultado no operacional más favorable en MMUS\$ 45. Por su parte, los impuestos aumentaron en MMUS\$ 34, producto de la mayor utilidad.

Los ingresos consolidados subieron 30,8%, explicado por mayores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa subieron 29%, debido a precios y volúmenes, que aumentaron 25,2% y 2,9%, respectivamente. En tanto, los ingresos del negocio de maderas aumentaron 32,2%, producto de alzas en precios de paneles y madera aserrada de 44,2% y 32,6%, respectivamente, compensado en parte por una baja en los volúmenes vendidos de 7,9% y 4,8%, en los volúmenes de paneles y madera aserrada, respectivamente. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios para celulosa textil, fibra larga blanqueada, fibra larga cruda y fibra corta blanqueada de 11%, 10,4%, 10,2% y 7,8%, respectivamente.



Se observó una ganancia en términos no operacionales como consecuencia de mejores resultados en asociadas, principalmente en Sonae, sumado a menores otros gastos por una baja en siniestros y mermas forestales, una caída en costos financieros y mayores otros ingresos. Lo anterior fue contrarrestado, parcialmente, por diferencias de cambio desfavorables.

Sector combustibles

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 162.661, superior a los MM\$ 84.322 exhibidos al cierre de marzo de 2021, explicada por un resultado operacional y no operacional más favorable. Lo anterior se vio parcialmente compensado por mayores impuestos producto de los mejores resultados.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 252.953, lo que representa un alza de 31,5%, asociado a mayores volúmenes y mejores márgenes, explicados, en parte, por una mayor revalorización de inventarios en Colombia. Se registraron alzas en el EBITDA de Copec Chile, Terpel y Mapco.

En efecto, en Chile el EBITDA subió 41,8% en moneda local, asociado a un aumento de 9,7% en los volúmenes, con un alza de 16,5% en el canal concesionario y 1,1% en el industrial. A lo anterior se suman mejores márgenes. La participación en el mercado de combustibles líquidos se encuentra en 57,9% a enero de 2022 (último dato disponible), menor a la participación de 58,5% reportada al cierre de enero de 2021.

El EBITDA de Terpel en moneda local aumentó 10,8% debido a mayores volúmenes y a un resultado favorable por decaje. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos subieron 19,7% en términos consolidados, explicados por aumentos de 20,1% en Colombia; 18,3% en Panamá; 10,5% en Ecuador; 46,7% en República Dominicana, y 72,9% en Perú. En el negocio de GNV se registró un alza en volúmenes de 3% en Colombia, compensado, parcialmente, por una caída de 6% en Perú.

Por su parte, el EBITDA de Mapco alcanzó los MMUS\$ 16, mayor a los MMUS\$ 12 obtenidos a marzo de 2021, producto principalmente de mejores márgenes en la distribución de combustibles y en *retail*. Las ventas físicas, por su parte, totalizaron 438 mil m³, lo que representa una caída de 3,6%.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue favorable, producto de mayores otros ingresos, asociados a la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco, sumado a un mejor resultado por diferencias de cambio. Lo anterior se vio compensado parcialmente por mayores costos financieros.

Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 6.588, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MM\$ 7.234 reportada al cierre del primer trimestre del año anterior. Esto se debe principalmente a un menor resultado operacional, compensado, en parte, por un resultado no operacional y gastos por impuestos favorables.



A nivel consolidado, el EBITDA disminuyó un 25,4%, alcanzando los MM\$ 21.815. Se observó un menor EBITDA en Chile, Colombia y Ecuador, con bajas de 47,7%, 35,2% y 17,7%, en sus respectivas monedas. Lo anterior fue compensado por un aumento de 93,4% en el EBITDA de Perú.

A marzo de 2022, los volúmenes de gas licuado en Chile y Ecuador aumentaron 2,0% y 5,3% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 118 mil y 128 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes de Perú y Colombia cayeron 3,8% y 1,6%, alcanzando 92 mil y 59 mil toneladas, respectivamente.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 6.487, mayor a los MM\$ 5.057 registrados a marzo de 2021. Esto se explica por un alza en el resultado operacional, relacionado a un incremento de 22,6% en los volúmenes en comparación con el primer trimestre del año 2021. Cabe destacar que actualmente Sonacol se encuentra clasificado como “activo mantenido para la venta” en el balance de Empresas Copec.

Metrogas

Metrogas informó una pérdida de MM\$ 1.923, resultado inferior a la utilidad de MM\$ 5.312 registrada al cierre de marzo de 2021.

Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 14,4, mayor en 123,6% a la observada durante el primer trimestre de 2021.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Al 31 de marzo de 2022 Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 4,5, que se compara favorablemente con la utilidad de MMUS\$ 1,6 reconocida en 2021. Se registró un mayor resultado operacional producto de una subida en el margen bruto, sumado a un resultado no operacional menos desfavorable, explicado principalmente por diferencias de cambio y participación en asociadas favorables. Lo anterior fue compensado, en parte, por un aumento en impuestos.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de congelados, conservas, aceite, y harina de pescado de 19,8%, 17,3%, 11,2% y 9,4%, respectivamente.

Se comercializaron 2,2 mil toneladas de aceite, 12,2 mil toneladas de congelados, y 914 mil cajas de conservas, que representan alzas de 100,8%, 61,4% y 1,7%, respectivamente. En tanto, se vendieron 4,2 mil toneladas de harina de pescado, lo que representa una caída de 12,4% respecto del mismo periodo del año anterior.



La pesca procesada total alcanzó las 101,7 mil toneladas, lo que representa un baja de 5,8% en comparación con el primer trimestre del año 2021.

En cuanto a las asociadas, Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 5,8, menor a la pérdida de MMUS\$ 8,5 reportada a marzo de 2021.

Por su parte, Caleta Vítor registró una utilidad de MMUS\$ 4,2 a marzo de 2022, levemente superior al resultado de MMUS\$ 4,1 generado durante el primer trimestre de 2021. Lo anterior se explica principalmente por un mayor resultado operacional, compensado por mayores impuestos y un menor resultado no operacional.

Sector minero

Alxar Internacional (Mina Justa)

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 63,3, lo que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 7,3 reportada el mismo periodo del año anterior. Estos resultados se enmarcan en un contexto de puesta en marcha de Mina Justa, el principal activo de Alxar Internacional. En Mina Justa, las ventas totales alcanzaron las 30,3 mil toneladas de cobre, con 25,5 mil toneladas de concentrados y 4,8 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado ascendió a 3,1 millones de toneladas. El *cash cost* promedio del trimestre ascendió a 1,1 US\$/lb.

3.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

Durante el trimestre la demanda de celulosa se mantuvo estable, con ciertas excepciones, como Europa y EE. UU. En tanto, los precios tuvieron una tendencia al alza en todos los mercados debido a los desafíos logísticos y a una oferta restringida. Los inventarios mundiales de celulosa se mantuvieron planos durante el trimestre, pero con alzas de aproximadamente 4 a 6 días respecto al mismo periodo del 2021. Estas subidas no afectaron los precios negativamente, debido a que no se trata de inventarios disponibles, producto de una cadena logística más larga provocada por atrasos de naves, congestiones en puertos de carga y descarga, demoras en puertos de trasbordo y lentitud en retirar productos de los puertos, entre otras causas.

En China el mercado está estable y con un nivel de actividad normal, con buena demanda e inventarios bajos debido a la falta de oferta disponible. A diferencia de años anteriores, no se vio una baja en demanda por el año nuevo chino. Las tarifas de flete se mantuvieron altas, impactando la exportación de papeles, que se reduce fuertemente, contrarrestado por un aumento del consumo interno chino, lo que se tradujo en bajos inventarios de papeles. En tanto, los márgenes de ciertos productores comienzan a reducirse ante el alza de las materias primas. Por otro lado, los precios de celulosa comienzan a subir debido a una demanda estable, sumado a inventarios bajos en todos los grados

debido a problemas logísticos y de suministro de ciertos orígenes como Canadá, que sufre interrupciones por condiciones climáticas que afectan producción y transporte.

En Europa, la demanda por celulosa sigue en buenos niveles. En tanto, los precios, a diferencia del mercado asiático, no cayeron en el 2T21 y 3T21, pero aumentaron los descuentos. Lo anterior se vio más que compensado por el alza de los precios en Europa en febrero 2022, lo que generó mayores precios netos. La alta demanda se debe básicamente a tres factores: buena actividad económica, casi nula importación de papeles desde Asia, y una huelga prolongada de UPM (productor de papeles y celulosa en Finlandia), que comenzó el 1° de enero de 2022 y se mantenía al cierre del trimestre. Los productores de papeles han logrado traspasar las alzas de costos al producto final, e incluso han logrado mejorar los márgenes en algunos grados como especialidades, embalajes y papeles de escritura e impresión. El único grado en que las alzas han sido menos exitosas es el *tissue*.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia no tuvo grandes efectos en la industria durante el primer trimestre de 2022, impactando solo en alzas en los costos de energía en Europa para los productores de papeles. Sin embargo, y debido a las restricciones impuestas a Rusia, habrá efectos que posiblemente se comiencen a notar durante el segundo trimestre. Lo anterior ha generado consecuencias negativas en algunos mercados y positivas en otros, por el reordenamiento de ciertos volúmenes exportados por Rusia, y cambios de producción en Finlandia por la materia prima importada desde Rusia.

El mercado de la pulpa textil durante el trimestre se mantuvo estable en niveles normales.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

Durante el primer trimestre de este año se mantuvo una gran demanda en los mercados, lo que permitió acceder a buenos precios. El mayor desafío durante este período se relacionó con la oferta logística para llegar a algunos destinos, asociada a baja disponibilidad y alzas en los costos. Se espera cierta estabilidad en general en los mercados para los próximos meses.

En Remanufactura se mantuvieron los buenos resultados en EE. UU. en el trimestre, debido a un sector del retail fuerte y buenos índices de construcción, reparación y remodelación de viviendas. El mercado podría continuar positivo en los próximos meses.

Plywood

Durante el primer trimestre del año continuó la buena demanda por los productos de Arauco en los mercados, en especial en EE.UU., Europa, Oceanía y Chile. Los precios han seguido exhibiendo una tendencia positiva, producto de una sólida demanda, sumada al efecto en la oferta de las sanciones a Rusia y Bielorrusia, quienes abastecen regularmente a Europa y USA, lo que ha disminuido los inventarios en la cadena de los clientes.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

Durante el comienzo de este año continuaron los volúmenes y precios en línea con los de finales del año anterior, lo que se encuentra por sobre los reportados al primer trimestre del año pasado. A fines de este período se comenzó a observar un menor consumo de tableros en el mercado local de Brasil, resultando también en un aumento de las exportaciones al resto de la región, especialmente en PB. Norteamérica sigue firme en sus consumos de Paneles.

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 16,5%, y los del canal industrial lo hicieron 1,1%. Por su parte, en Terpel, las ventas físicas de combustibles líquidos subieron 19,7% en términos consolidados, explicados por alzas de 20,1% en Colombia; 18,3% en Panamá; 10,5% en Ecuador; 46,7% en República Dominicana, y 72,9% en Perú. Mapco, por su lado, registró una caída en volúmenes de 3,6%. A enero de 2022 (último dato disponible), los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron los 1,6 millones de m³.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 5,3% y 2% en Ecuador y Chile, respectivamente. En tanto, se reportaron caídas de 3,8% y 1,6% en los volúmenes vendidos en Perú y Colombia.

c) Sector Pesquero

Al cierre de marzo de 2022, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 444 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de 0,5% comparado con igual período del año anterior, producto del incremento de 4,0% en desembarques artesanales. Por su parte, las capturas de jurel se vieron incrementadas como consecuencia de un buen inicio de la temporada de pesca, al igual que en los últimos años.

A marzo de 2022, la producción de harina de pescado de Perú, Chile y Europa (que representan aproximadamente el 45% de la producción mundial) alcanzó 320 mil toneladas, lo que significa una disminución respecto de las 354 mil toneladas del mismo período anterior. Esta variación se explica principalmente por menor producción en Perú y Chile, compensado por un aumento en Europa.

Respecto a la demanda, el mercado chino, el principal importador de harinas de pescado del mundo, importó un total de 191 mil toneladas durante el primer trimestre del año 2022, una caída de 14% con respecto a las 223 mil toneladas reportadas en el mismo período del año pasado. En tanto, los precios promediaron US\$ 1.702 por tonelada, en base al mix de calidad de Orizon, lo que representa un aumento de 9% respecto al primer trimestre de 2021.

4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31-03-2022 (MMUS\$)	31-03-2021 (MMUS\$)	Variación (MMUS%)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	598	465	133	28,6%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(420)	(345)	(75)	21,7%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(105)	(334)	229	(68,6%)
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	73	(214)	287	

El flujo operacional a marzo de 2022 aumentó respecto al año anterior debido a un incremento en los cobros procedentes de operación en las principales subsidiarias indirectas, compensado parcialmente por mayores pagos a proveedores y una subida en los pagos por impuesto a las ganancias principalmente en Arauco y Copec.

Por otro lado, el flujo de inversión, éste mostró mayores salidas de caja, producto una alta base comparación en flujos procedentes de la pérdida de control de subsidiarias por la venta de Forestal Los Lagos, el primer trimestre del año anterior, sumado a un incremento de las compras de propiedad, planta y equipo fundamentalmente en la subsidiaria indirecta Arauco en el presente periodo. Lo anterior se vio compensado, en parte, por mayores importes procedentes de la venta de propiedad, planta y equipo por la venta de activos en Mapco, y 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 menores pagos netos de préstamos en la subsidiaria indirecta Arauco.

5.- ANÁLISIS DE RIESGO

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

a) Riesgos Generales

Riesgos macroeconómicos

La Matriz AntarChile a través de su subsidiaria 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, 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 Empresas Copec y subsidiarias y asociadas de esta. 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.

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 Sociedad.

La subsidiaria 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. Asimismo, cuenta con una Estrategia de Gestión del Agua basada en el conocimiento de cuencas y plantaciones; la gestión adecuada del recurso; la contribución a las comunidades vecinas y el desarrollo de acciones comunicacionales y de capacitación.

Otros riesgos

Desde 2020, el virus COVID-19 ha ido expandiéndose en la población mundial. Las autoridades alrededor del mundo han tomado medidas frente a esta situación, incluyendo cuarentenas, control en aeropuertos y otros centros de transporte, restricciones de viaje y cierres de fronteras, entre muchas otras. El virus ha causado una importante alteración social y de los mercados. Los efectos para la economía global y para la Compañía de la prolongación de este escenario de pandemia, podrían incluir una variación en los precios de mercado de los productos de algunas de las afiliadas de la Compañía, complicaciones logísticas, cambios en la demanda, restricciones en la producción, riesgos para la salud y seguridad de los colaboradores, y movimientos en los precios de los valores emitidos por las empresas del Grupo, entre otras posibles consecuencias. La Matriz, su subsidiaria Empresas Copec y sus filiales han impulsado el teletrabajo y las medidas de autocuidado, buscando proteger tanto a colaboradores como a clientes. Adicionalmente, se han puesto a disposición de los colaboradores materiales de protección y se han adoptado medidas organizacionales y logísticas para permitir la continuidad de las operaciones.

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

Algunos acontecimientos geopolíticos internacionales podrían tener efectos importantes en distintos aspectos de la economía mundial. En los últimos meses, 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 oportunamente.

b) Sector Forestal

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

Los precios de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella pueden fluctuar de manera significativa en períodos cortos y tienen una alta correlación con los precios internacionales. Si el precio de uno o más de los productos cayera significativamente, podría tener un efecto adverso en los ingresos de Arauco, sus resultados y su condición financiera. Se debe considerar que los principales factores que afectan al precio de la celulosa y de los productos de madera y derivados de ella son la demanda mundial, la capacidad mundial de producción, 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 +/- 14,6% (equivalente a MMUS\$ 47,9) y en el patrimonio de +/- 0,35% (equivalente a MMUS\$ 28,7).

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) 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 Arauco de +/- 2,2% (equivalente a MMUS\$ 7,3) y de +/- 0,05% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 4,4).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, a marzo de 2022 un 5,6% 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 -/+ 0,1% (equivalente a MMUS\$ 0,3) y el patrimonio en -/+ 0,003% (equivalente a MMUS\$ 0,2).

La afiliada 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, AntarChile, a través de su subsidiaria Empresas Copec y de las subsidiarias de esta Copec y Abastible, ocupa 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 terminales de buses eléctricos, e inversiones en *start-ups* relacionadas a movilidad y conveniencia, entre otros proyectos.

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

d) Sector Pesquero

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



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

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

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

6.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Segmentos marzo 2022	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.761.624	5.119.332	343.956	10.248	63.422	70	7.298.652	0	7.298.652
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	21.729	4.310	9.903	3	287	36.232	(36.232)	0
Ingresos por intereses	13.331	3.319	1.059	85	106	(876)	17.024	0	17.024
Gastos por intereses	(47.019)	(28.388)	(4.119)	(1.438)	(2.402)	(3.213)	(86.579)	0	(86.579)
Gastos por intereses, neto	(33.688)	(25.069)	(3.060)	(1.353)	(2.296)	(4.089)	(69.555)	0	(69.555)
Resultado operacional	383.731	254.121	10.092	13.238	11.363	(6.252)	666.293	0	666.293
Depreciaciones	128.805	48.703	14.062	0	1.888	106	193.564	0	193.564
Amortizaciones	3.874	10.886	2.746	0	132	0	17.638	0	17.638
Valor justo costo madera cosechada	78.201	0	0	0	0	0	78.201	0	78.201
Ebitda	594.611	313.710	26.900	13.238	13.383	(6.146)	955.696	2.521	958.217
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	329.060	216.932	9.056	8.014	5.787	74.215	643.064	0	643.064
Participación resultados asociadas	19.712	654	183	0	(1.118)	68.767	88.198	0	88.198
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(76.630)	(71.407)	3.381	(2.883)	(2.649)	(75)	(150.263)	0	(150.263)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	337.138	67.276	24.849	1.551	8.666	0	439.280	0	439.280
Compras de otros activos a largo plazo	86.566	0	0	0	0	0	86.566	0	86.566
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	0	8.749	0	0	0	901	9.650	0	9.650
Compras de activos intangibles	1.377	1.508	371	0	0	0	3.256	0	3.256
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	425.081	77.533	25.020	1.551	8.666	901	538.752	0	538.752
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	995.387	2.698.939	146.288	10.248	63.422	70	3.904.354	0	3.904.354
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	766.237	2.430.393	197.668	0	0	0	3.394.298	0	3.394.298
Total ingresos ordinarios	1.761.624	5.119.332	343.956	10.248	63.422	70	7.298.652	0	7.298.652
Activos de los segmentos	17.292.688	6.320.193	1.293.764	272.436	547.165	1.627.664	27.353.910	0	27.353.910
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	362.980	8.756	6.587	0	187.649	814.884	1.380.856	0	1.380.856
Pasivos de los segmentos	9.130.634	4.180.795	827.804	181.398	313.954	470.194	15.104.779	0	15.104.779
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.113.575	1.618.417	508.677	0	388.680	1.193.723	12.823.072	0	12.823.072
Extranjero	4.063.352	1.976.070	492.658	0	0	0	6.532.080	0	6.532.080
Total activos no corrientes	13.176.927	3.594.487	1.001.335	0	388.680	1.193.723	19.355.152	0	19.355.152
Segmentos marzo 2021									
Ingresos ordinarios clientes externos	1.346.703	3.647.321	296.883	10.240	52.012	152	5.353.311	0	5.353.311
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	22.217	3.157	7.223	0	248	32.845	(32.845)	0
Ingresos por intereses	6.834	1.243	209	2	76	414	8.778	0	8.778
Gastos por intereses	(60.993)	(25.827)	(4.302)	(638)	(1.874)	(4.168)	(97.802)	0	(97.802)
Gastos por intereses, neto	(54.159)	(24.584)	(4.093)	(636)	(1.798)	(3.754)	(89.024)	0	(89.024)
Resultado operacional	167.633	198.618	24.170	10.723	8.964	(5.287)	404.821	0	404.821
Depreciaciones	122.705	47.654	13.577	0	3.324	120	187.380	0	187.380
Amortizaciones	4.025	19.195	2.598	0	153	6	25.977	0	25.977
Valor justo costo madera cosechada	70.813	0	0	0	0	0	70.813	0	70.813
Ebitda	365.176	265.467	40.345	10.723	12.441	(5.161)	688.991	2.650	691.641
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	102.368	131.472	12.116	6.981	2.509	(6.803)	248.643	0	248.643
Participación resultados asociadas	2.498	481	314	0	(2.037)	4.431	5.687	0	5.687
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(42.644)	(47.647)	(5.437)	(2.600)	(1.151)	1.943	(97.536)	0	(97.536)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	256.891	44.068	16.257	2.248	4.322	(11)	323.775	0	323.775
Pagos para adquirir Activos Biológicos	77.961	0	0	0	0	0	77.961	0	77.961
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	2.254	3.000	0	0	0	41.000	46.254	0	46.254
Compras de activos intangibles	2.830	7.362	201	0	0	0	10.393	0	10.393
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	339.936	54.430	16.458	2.248	4.322	40.989	458.383	0	458.383
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	594.728	1.876.715	132.737	10.240	52.012	152	2.666.584	0	2.666.584
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	751.975	1.770.606	164.146	0	0	0	2.686.727	0	2.686.727
Total ingresos ordinarios	1.346.703	3.647.321	296.883	10.240	52.012	152	5.353.311	0	5.353.311
Activos de los segmentos	15.847.055	5.673.209	1.268.848	290.156	520.605	1.706.524	25.306.397	0	25.306.397
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	307.904	5.370	6.396	0	180.653	629.769	1.130.092	0	1.130.092
Pasivos de los segmentos	8.382.444	3.767.255	766.078	190.774	312.426	546.828	13.965.805	0	13.965.805
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	8.404.142	1.698.039	522.220	0	374.376	1.193.390	12.192.167	0	12.192.167
Extranjero	3.984.166	1.889.420	483.666	0	0	0	6.357.252	0	6.357.252
Total activos no corrientes	12.388.308	3.587.459	1.005.886	0	374.376	1.193.390	18.549.419	0	18.549.419