



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2022
(Valores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

	30-09-2022	31-12-2021	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	8.065	7.237	828	11,4
Activos no corrientes	19.240	18.630	610	3,3
Total Activos	27.305	25.867	1.438	5,6
Deuda financiera cp	1.368	612	756	123,5
Otros pasivos corrientes	3.004	2.796	208	7,4
Deuda financiera largo plazo	7.317	7.958	(641)	-8,1
Otros pasivos no corrientes	3.139	2.959	180	6,1
Total Pasivos	14.828	14.325	503	3,5
Participación no controladora	5.091	4.740	351	7,4
Patrimonio	7.386	6.802	584	8,6
Total de Patrimonio y Pasivos	27.305	25.867	1.438	5,6

Al 30 de septiembre de 2022, los activos corrientes consolidados aumentaron 11,4% 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 a una subida en deudores comerciales en Copec, asociados, en parte, a un aumento 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 del efectivo en las subsidiarias indirectas Arauco, Copec y Abastible.

Los activos no corrientes presentaron un alza de 3,3% 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 inversiones en asociadas explicado por los resultados positivos de Cumbres Andinas y Caleta Vitor, y un aumento en los activos por derecho de uso, principalmente en la subsidiaria indirecta Arauco. Todo ello es compensado por una disminución de los activos intangibles distintos de la plusvalía, principalmente de Copec y de Inversiones Alxar.

Por su parte, el total de pasivos corrientes aumentó 28,2% comparado con el cierre de 2021. Se registró una subida en otros pasivos financieros corrientes en la subsidiaria Empresas Copec y en la subsidiaria indirecta Copec, explicada por pasivos no corrientes que pasan a reclasificarse como corrientes, y a un aumento de los otros pasivos no financieros corrientes en la subsidiaria Empresas Copec y en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec.

En tanto, los pasivos no corrientes disminuyeron 4,2%, debido a menores otros pasivos financieros no corrientes en la subsidiaria Empresas Copec y de las subsidiarias indirectas Arauco y Copec. Ello fue parcialmente compensado por un



aumento de pasivos por arrendamiento no corrientes en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, sumado a un incremento en cuentas por pagar a entidades relacionadas en Copec y pasivos por impuestos diferidos en Arauco.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad aumentó 8,6% 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	30-09-2022	31-12-2021
Liquidez		
Liquidez corriente	1,8	2,1
Razón ácida (1)	1,3	1,5
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	29,5%	23,8%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	70,5%	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	30-09-2022	30-09-2021
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	1.997	1.682
Gastos financieros	(269)	(276)
Resultado no operacional	1	238
Utilidad del período	916	805
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	12,4%	11,5%
Rentabilidad del activo	3,4%	3,0%
Utilidad por acción (US\$/acción)	2,01	1,76

Al 30 de septiembre de 2022, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, ascendió a MMUS\$ 916, cifra superior en MMUS\$ 111 respecto al resultado registrado al 30 de septiembre



de 2021. Esto se explica, principalmente, por un resultado operacional mayor en MMUS\$ 315 y menores impuestos por MMUS\$ 94, lo que fue compensado parcialmente por un resultado no operacional que disminuyó en MMUS\$ 237.

El mejor resultado operacional se origina, en parte, en el sector forestal. La subsidiaria indirecta Arauco anotó un alza en sus ingresos como consecuencia de precios más altos en celulosa, maderas y paneles. Lo anterior se vio compensado parcialmente por una baja en los volúmenes en cada uno de estos segmentos.

En el sector combustibles, los resultados aumentaron en las subsidiarias indirectas Copec Chile, Terpel y Mapco, debido a una mejora en volúmenes y un efecto contable positivo por revalorización de inventarios en Copec Chile y Terpel. En tanto, Abastible reconoció un menor resultado operacional respecto al año anterior, explicado por 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.

A su vez, el resultado no operacional fue menor al registrado en el tercer trimestre de 2021, debido a una disminución en otros ingresos y otras ganancias, consecuencia de menores utilidades provenientes de ventas de activos. A lo anterior se suman mayores otros gastos producto de cierre de plantas y a una mayor pérdida por resultados por unidad de reajuste. Todo lo anterior fue compensado, en parte, por mayores ingresos financieros y menor pérdida por diferencias de tipo de cambio.

La ganancia bruta de la Sociedad subió 19,5%, alcanzando los MMUS\$ 4.060. Participaron principalmente en este resultado las subsidiarias indirectas Arauco, con MMUS\$ 2.285; Copec, con MMUS\$ 1.395; Abastible, con MMUS\$ 260; Igemar, con MMUS\$ 81; y Sonacol, con MMUS\$ 40.

Resultados consolidados de las principales empresas subsidiarias y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 882, que representa un aumento de MMUS\$ 68 respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica, principalmente, por un resultado operacional que fue superior en MMUS\$ 122, asociado fundamentalmente un mejor desempeño en los negocios de celulosa y maderas, sumado a menores impuestos en MMUS\$ 113. Lo anterior fue parcialmente compensando por una disminución de MMUS\$ 169 en el resultado no operacional.

Los ingresos consolidados subieron 19,5%, explicado por mayores ventas en los segmentos de celulosa, paneles y madera aserrada. Las ventas del negocio de celulosa subieron 10,6%, debido a que los precios aumentaron 15,4%, compensados en parte por una baja de 4,2% en el volumen vendido. En tanto, los ingresos del negocio de maderas aumentaron 26,7%, producto de alzas en precios de paneles y madera aserrada de 37,6% y 24,8%, respectivamente, compensadas en parte por una baja en los volúmenes vendidos en estos segmentos de 8,7% y 1,8%. Por su parte, se



registraron alzas en los costos de venta unitarios para celulosa textil, fibra larga blanqueada, fibra corta blanqueada y fibra larga cruda de 16,2%, 15,9%, 10,8% y 10,1%, respectivamente.

Se observó un resultado no operacional desfavorable, como consecuencia de menores otros ingresos, debido a la venta de predios forestales durante 2021, y a una mayor pérdida por diferencias de cambio. Lo anterior fue contrarrestado, parcialmente, por una mayor ganancia en la revalorización de activos biológicos y menores costos financieros.

Sector energía

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 444.986, superior a los MM\$ 228.136 exhibidos al cierre de septiembre 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\$ 813.587, lo que representa un alza de 48,9%, consecuencia de un incremento en volúmenes y márgenes, esto último explicado, en parte, por una mayor revalorización de inventarios en Chile y en Terpel. Se registraron alzas en el EBITDA de Copec Chile, Terpel y Mapco.

En efecto, en Chile el EBITDA aumentó en MM\$ 207.423, asociado a un aumento de 7,7% en los volúmenes, con un alza de 9,2% en el canal concesionario y 5,7% 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 58,0% a julio de 2022 (último dato disponible), menor a la participación de 58,9% reportada al cierre de julio de 2021.

El EBITDA de Terpel en moneda local aumentó 11,2%, debido a mayores volúmenes y a un resultado favorable por decalaje. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos subieron 19,4% en términos consolidados, explicados por aumentos de 21,0% en Colombia; 10,9% en Panamá; 11,2% en Ecuador; 23,5% en República Dominicana, y 68,9% en Perú. En el negocio de GNV se registró una baja en volúmenes de 1,3%, lo que es explicado por una caída de 7,6% en Perú, compensado parcialmente por una subida de 0,5% en Colombia.

Por su parte, el EBITDA de Mapco alcanzó los MMUS\$ 71, mayor a los MMUS\$ 48 obtenidos a septiembre de 2021, producto principalmente de mejores márgenes en la distribución de combustibles y en retail. Las ventas físicas, por su parte, totalizaron 1.312 mil m³, lo que representa una caída de 12,0%.

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

Los impuestos, por su parte, aumentaron en MM\$ 60.326, alcanzando MM\$ 171.101.



Abastible

Abastible obtuvo una utilidad de MM\$ 19.224, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MM\$ 88.638 reportada al cierre del tercer trimestre del año anterior. Esto se debe principalmente a un resultado no operacional desfavorable, asociado a la venta 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 7,6%, alcanzando los MM\$ 96.565. Se observó un menor EBITDA en Chile y Colombia, con bajas de 28,8% y 17,2%, en sus respectivas monedas. Lo anterior fue compensado por un aumento en el EBITDA de Perú y Ecuador, con subidas de 52,4% y 3,4%, respectivamente.

A septiembre de 2022, los volúmenes de gas licuado en Perú y Ecuador aumentaron 1,4% y 6,5% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 315 mil y 410 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes de Chile y Colombia cayeron 0,4% y 0,5%, alcanzando las 436 mil y 180 mil toneladas.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 19.492, mayor a los MM\$ 17.574 registrados a septiembre de 2021. Esto se explica por un alza en el resultado operacional, relacionado a un incremento de 14,6% en los volúmenes en comparación con el año 2021. Esto se vio compensado parcialmente con un resultado no operacional negativo. 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\$ 221.240, inferior a la utilidad de MM\$ 46.890 registrada al cierre de septiembre 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 al TGN en contra de Metrogas, por término anticipado de contrato.

Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 98,791, mayor a la observada al tercer trimestre de 2021.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

A septiembre de 2022, Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 35,6, que se compara favorablemente con la utilidad de MMUS\$ 11,5 reconocida a septiembre de 2021. Se registró un mayor resultado operacional, producto de una subida en el margen bruto, sumado a un resultado no operacional positivo en comparación al resultado negativo del año anterior, explicado principalmente por la línea de participación en asociadas.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de aceite de pescado, harina de pescado y conservas de 42,6%, 13,8% y 4,8%, respectivamente, mientras que para los congelados se registró una baja de 0,9%.



Se comercializaron 9,7 mil toneladas de aceite y 44,2 mil toneladas de congelados, que representan alzas de 5,3% y 28,5%, respectivamente. En tanto, se vendieron 28,4 mil toneladas de harina de pescado y 2,3 millones de cajas de conservas, lo que representa, en ambos casos, alzas de 0,7% respecto del mismo periodo del año anterior.

La pesca procesada total alcanzó las 229,3 mil toneladas, lo que representa un baja de 5,8% en comparación con el tercer trimestre el año 2021.

En relación a las asociadas, Corpesca registró una ganancia de MMUS\$ 5,7, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 12,2 reportada a septiembre de 2021.

Por su parte, Caleta Vítor registró una utilidad de MMUS\$ 55,3 a septiembre de 2022, superior a los \$ 12,6 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\$ 107,2, lo que se compara positivamente con una utilidad de MMUS\$ 53 reportada el mismo periodo del año anterior. En Mina Justa, las ventas totales alcanzaron las 85,2 mil toneladas de cobre, con 67,5 mil toneladas de concentrados y 17,7 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 4,9 millones de toneladas. El cash cost promedio del semestre ascendió a 1,4 US\$/lb.

3.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

El tercer trimestre fue relativamente estable, con precios sin grandes variaciones en la mayor parte de los mercados. Los inventarios mundiales han ido aumentando a partir de junio 2022, pero aún son menores a los niveles en este mismo período del 2021. Las restricciones impuestas a Rusia han impactado la oferta de celulosa en fibra corta, ya que productores de Finlandia adquieren materia prima Birch (Abedul), la que proviene principalmente de Rusia. Esto ha implicado que comiencen a producir fibra larga, presionando ese mercado, principalmente en Europa. Adicionalmente, debido a estas restricciones, plantas de celulosa de este país han comenzado a producir más celulosa cruda debido a problemas para adquirir químicos.

El mercado chino se encuentra complicado, la demanda por celulosa está estable, pero hay cautela entre compradores. Los precios se han mantenido elevados por la baja oferta e inventarios. Los elevados costos de producción están poniendo presión a la industria de papeles, por lo que algunos productores están disminuyendo su tasa de operación y los distribuidores están reduciendo sus inventarios. Lo anterior ha generado que productores de papeles traten de



aumentar los precios de sus productos finales para aumentar sus márgenes. Adicionalmente, los productores de papeles han aumentado sus exportaciones debido a la baja en los costos logísticos. Los precios de celulosa para fibra corta aumentaron levemente y los de fibra larga disminuyeron levemente a lo largo del trimestre.

En Europa, la demanda por celulosa y los precios se ha mantenido en buenos niveles. Los productores de papeles enfrentan una buena demanda de sus productos, pero con costos elevados debido al aumento en el precio y la disminución de la disponibilidad de energía. Adicionalmente, se está viendo mayor importación de papeles provenientes de Asia, debido a la baja en los costos logísticos y menores costos de producción, lo que les permite ser muy competitivos en Europa. Hacia finales del trimestre han disminuido los precios de los productos de la industria del embalaje.

En pulpa textil, los precios disminuyeron a lo largo del tercer trimestre debido a una baja demanda, que son los productores de viscosa, los que están con una tasa de operación de entre el 50 y 60%.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

En madera aserrada, los niveles de venta se mantuvieron superiores a las del mismo período del año anterior. Sin embargo, a fines del trimestre se comenzaron a sentir los efectos de una menor actividad económica en los distintos mercados, lo que podría reflejarse en los próximos meses. China aún está afectado por restricciones asociadas a COVID-19, por problemas inmobiliarios y por el bajo crecimiento económico. El resto de Asia y Europa se comienzan a ver afectados por inventarios altos, altas tasas de interés e incertidumbre.

En Remanufactura, se mantuvieron los buenos resultados en EE.UU., viéndose aún un sector del retail fuerte, con índices de construcción, reparación y remodelación de viviendas que se mantuvieron en niveles históricamente altos. El escenario inflacionario, tasas de interés más altas, elevados inventarios en la cadena logística y mayor oferta desde Asia y América Latina podrían afectar resultados en los últimos meses del año.

Plywood

Durante el tercer trimestre del año continuó una buena demanda, en especial en Estados Unidos. Los precios se mantuvieron estables. A fines del trimestre, se comienza a notar un cambio en la demanda en Europa, Oceanía y Latinoamérica por efecto de la inflación, las mayores tasas, guerra, altos costos y mayor oferta desde Brasil, lo que se podría prolongar al siguiente trimestre.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

En el tercer trimestre, volúmenes y precios, si bien continuaron en buenos niveles, continúan viéndose afectados por el aumento de exportaciones desde Brasil al resto de la región. Para los meses que vienen se proyecta que continúe esta



mayor oferta, a lo que se suma el impacto de un escenario en Sudamérica de alta inflación, mayores tasas de interés, devaluación de las monedas con respecto al dólar 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 9,2%, y los del canal industrial lo hicieron 5,7%. Por su parte, en Terpel, las ventas físicas de combustibles líquidos subieron 19,4% en términos consolidados, explicados por alzas de 21% en Colombia; 10,9% en Panamá; 11,2% en Ecuador; 23,5% en República Dominicana, y 68,9% en Perú. Mapco, por su lado, registró una caída en volúmenes de 12%. A julio de 2022 (último dato disponible), los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron los 11 millones de m3.

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

c) Sector Pesquero

Al cierre de septiembre de 2022, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 871 mil toneladas. Esta cifra representa una disminución de 7% comparado con igual período del año anterior, producto de una caída de 26% en desembarques artesanales.

A septiembre de 2022, la producción de harina de pescado de Perú, Chile y Europa (que representan aproximadamente el 50% de la producción mundial) alcanzó 1.639 mil toneladas, lo que significa una disminución respecto al año anterior del 1%. Esta variación se explica principalmente por menor producción en Perú y Chile, 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 1.199 mil toneladas durante el tercer trimestre del año 2022, una caída de 9% con respecto a el mismo período del año pasado. En tanto, los precios promediaron US\$ 1.792 por tonelada, en base al mix de calidad de Orizon, lo que representa un aumento de 12% respecto al tercer trimestre de 2021.

4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30-09-2022	30-09-2021	Variación	
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.161	1.962	(801)	(40,8%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.474)	(1.096)	(378)	34,5%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	145	(476)	621	
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	(168)	390	(558)	

El flujo operacional a septiembre de 2022 disminuyó respecto del año anterior, debido a mayores pagos a proveedores y a un incremento 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 en las principales subsidiarias indirectas.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró mayores salidas de caja que en los primeros nueve meses de 2021, producto un incremento de las compras de propiedad, planta y equipo, principalmente en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec y al aumento de compras de otros activos de largo plazo. Cabe destacar, que el flujo de inversión del periodo anterior se vio favorecido por las ventas de Forestal Los Lagos y Gasmar. Todo lo anterior se vio compensado, en parte, por mayores importes procedentes de la venta de propiedad, planta y equipo, principalmente en Mapco, por la venta de estaciones de servicio, 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 mayores importes de préstamos en la subsidiaria Empresas Copec y subsidiarias indirectas Arauco y Copec, sumado a menores pagos de préstamos en la subsidiaria Empresas Copec y sus asociadas.

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

Nuestra 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 Empresas Copec, sus subsidiarias 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 Empresas Copec y sus filiales 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 Compañía. La Empresa ha tomado en consideración las condiciones geográficas en la construcción y modernización de sus plantas, además de contar con planes de contingencia en caso de que ocurra alguno de estos desastres naturales. Adicionalmente, cuenta con seguros para proteger parte de los activos contra estos riesgos.

Cambio climático

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



efectúe inversiones adicionales en plantas y equipos. Aun cuando no podemos predecir el impacto de las condiciones eventualmente cambiantes del clima global, como tampoco podemos predecir el impacto de las respuestas legales, regulatorias y sociales a las preocupaciones acerca del cambio climático global, estas ocurrencias pudieran afectar negativamente los negocios, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja de la Compañía.

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 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, 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 opera nuestra subsidiaria Empresas Copec y sus subsidiarias. Para mitigar este riesgo, 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 Compañía 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 nuevo virus COVID-19 ha ido expandiéndose en la población mundial. Las autoridades alrededor del mundo han tomado medidas frente a esta situación, incluyendo cuarentenas, control en aeropuertos y otros centros de transporte, restricciones de viaje y cierres de fronteras, entre muchas otras. El virus ha causado una importante alteración social y de los mercados. Los efectos para la economía global y para la Sociedad de la prolongación de este escenario de pandemia, podrían incluir una variación en los precios de mercado de los productos de algunas de las subsidiarias 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 Sociedad y sus subsidiarias han impulsado el teletrabajo y las medidas de autocuidado, buscando proteger tanto a colaboradores como a clientes. Adicionalmente, se han puesto a disposición de los colaboradores materiales de protección y se han adoptado medidas organizacionales y logísticas para permitir la continuidad de las operaciones.

A fines de 2019, Chile se vio afectado por un clima de 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 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. Durante este año, 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 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 +/- 16,77% (equivalente a MMUS\$ 147,9) y en el patrimonio de +/- 1,06% (equivalente a MMUS\$ 88,7).

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) 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) mantenciones programadas regularmente de las plantas productivas; ii) plantas de generación de energía por Biomasa; iii) pólizas de seguros; iv) estrictas políticas ambientales internas; v) inversión en relación con las comunidades y colaboradores; vi) fuerte foco e inversión en la seguridad laboral.

Riesgos de tipo de cambio y tasa de interés

La mayoría de las subsidiarias del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses. Sin embargo, están afectas al riesgo de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio en los casos donde los activos y pasivos están denominados en moneda distinta a la moneda funcional.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de Arauco de +/- 0,91 (equivalente a MUS\$ 8.024) y de +/- 0,06% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ 4.814).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, a septiembre de 2022 un 6,1% 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 -/+ 0,12% (equivalente a MUS\$ 1.038) y el patrimonio en -/+ 0,007% (equivalente a MUS\$ 623).

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 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. 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 electrolíneas, participación en terminales de buses eléctricos, e inversiones en start-ups relacionadas a movilidad y conveniencia, entre otros proyectos.

Las subsidiarias indirectas del sector combustibles, que representan aproximadamente un 28% del total de los activos de la Sociedad, manejan su contabilidad en pesos chilenos, pesos colombianos, soles peruanos y dólares, y tanto sus activos como sus pasivos financieros y la mayor parte de sus ingresos están denominados en estas monedas, por lo que la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida. Sin embargo, en la subsidiaria Empresas Copec las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares, tanto de las inversiones en dicho sector, como de los resultados que obtengan. La subsidiaria Empresas Copec mitiga parcialmente este riesgo cubriendo a través de derivados parte de los resultados de las subsidiarias indirectas 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 Compañía.

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 30.09.2022	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	5.508.052	16.248.478	1.174.785	36.814	216.709	150	23.184.988	0	23.184.988
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	84.035	11.215	23.144	27	824	119.245	(119.245)	0
Ingresos por intereses	49.807	11.668	2.431	524	522	9.549	74.501	0	74.501
Gastos por intereses	(135.901)	(104.590)	(6.540)	(4.904)	(6.056)	(10.984)	(268.975)	0	(268.975)
Gastos por intereses, neto	(86.094)	(92.922)	(4.109)	(4.380)	(5.534)	(1.435)	(194.474)	0	(194.474)
Resultado operacional	1.109.741	763.322	62.147	39.546	37.572	(15.777)	1.996.551	0	1.996.551
Depreciaciones	379.304	142.351	38.103	0	9.486	317	569.561	0	569.561
Amortizaciones	11.154	32.581	8.510	0	394	34	52.673	0	52.673
Valor justo costo madera cosechada	322.168	0	0	0	0	0	322.168	0	322.168
Ebitda	1.822.367	938.254	108.760	39.546	47.452	(15.426)	2.940.953	7.135	2.948.088
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	881.784	548.147	26.906	22.772	39.468	22.319	1.541.396	0	1.541.396
Participación resultados asociadas	41.515	1.938	357	0	24.092	58.707	126.609	0	126.609
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(222.213)	(198.505)	(18.401)	(8.342)	(5.255)	(3.246)	(455.962)	0	(455.962)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	993.635	216.699	73.172	7.865	26.720	0	1.318.091	0	1.318.091
Compras de otros activos a largo plazo	210.078	0	0	0	0	0	210.078	0	210.078
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	132	22.221	360	0	22.521	902	46.136	0	46.136
Compras de activos intangibles	3.724	6.746	1.248	0	22	0	11.740	0	11.740
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	1.207.569	245.666	74.780	7.865	49.263	902	1.586.045	0	1.586.045
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.938.175	8.257.810	551.871	36.814	216.709	150	12.001.529	0	12.001.529
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.569.877	7.990.668	622.914	0	0	0	11.183.459	0	11.183.459
Total ingresos ordinarios	5.508.052	16.248.478	1.174.785	36.814	216.709	150	23.184.988	0	23.184.988
Activos de los segmentos	17.339.845	6.186.340	1.143.500	220.209	668.911	1.746.215	27.305.020	0	27.305.020
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	319.295	9.504	6.656	0	210.525	812.664	1.358.644	0	1.358.644
Pasivos de los segmentos	8.995.952	4.110.754	699.512	145.503	397.133	479.651	14.828.505	0	14.828.505
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.314.847	1.495.099	448.325	0	474.390	1.120.801	12.853.462	0	12.853.462
Extranjero	4.031.794	1.912.915	441.535	0	0	0	6.386.244	0	6.386.244
Total activos no corrientes	13.346.641	3.408.014	889.860	0	474.390	1.120.801	19.239.706	0	19.239.706
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operac	1.379.730	78.124	45.209	16.188	(26.755)	(20.227)	1.472.269	(311.757)	1.160.512
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversi	(1.100.361)	(153.680)	(80.354)	(10.824)	(48.767)	86.209	(1.307.777)	(166.086)	(1.473.863)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financi	(325.954)	20.274	(8.831)	(4.225)	74.931	(89.395)	(333.200)	478.797	145.597
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(46.585)	(55.282)	(43.976)	1.139	(591)	(23.413)	(168.708)	954	(167.754)
Segmentos Septiembre 2021									
Ingresos ordinarios clientes externos	4.607.351	11.986.000	989.432	35.511	189.113	177	17.807.584	0	17.807.584
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	69.189	8.941	21.276	26	921	100.353	(100.353)	0
Ingresos por intereses	22.612	5.195	1.198	15	225	24.301	53.546	0	53.546
Gastos por intereses	(170.443)	(76.873)	(10.017)	(1.869)	(5.684)	(11.392)	(276.278)	0	(276.278)
Gastos por intereses, neto	(147.831)	(71.678)	(8.819)	(1.854)	(5.459)	12.909	(222.732)	0	(222.732)
Resultado operacional	987.528	542.656	91.781	36.197	39.347	(15.741)	1.681.768	0	1.681.768
Depreciaciones	353.920	136.194	37.906	0	6.623	534	535.177	0	535.177
Amortizaciones	13.498	56.325	7.524	0	417	0	77.764	0	77.764
Valor justo costo madera cosechada	245.276	0	0	0	0	0	245.276	0	245.276
Ebitda	1.600.222	735.175	137.211	36.197	46.387	(15.207)	2.539.985	8.017	2.548.002
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	815.314	343.455	121.860	23.774	14.385	50.951	1.369.759	0	1.369.759
Participación resultados asociadas	31.486	1.686	354	0	(778)	88.510	121.258	0	121.258
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(335.106)	(150.021)	(55.148)	(8.858)	(5.537)	4.691	(549.979)	0	(549.979)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	936.992	140.725	50.019	9.404	11.233	0	1.148.373	0	1.148.373
Pagos para adquirir Activos Biológicos	161.020	0	0	0	0	0	161.020	0	161.020
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	4.833	14.406	0	0	0	240.956	260.195	(199.956)	60.239
Compras de activos intangibles	3.382	22.303	795	0	0	0	26.480	0	26.480
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	1.106.227	177.434	50.814	9.404	11.233	240.956	1.596.068	(199.956)	1.396.112
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.078.109	6.214.444	500.554	35.511	189.113	177	9.017.908	0	9.017.908
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.529.242	5.771.556	488.878	0	0	0	8.789.676	0	8.789.676
Total ingresos ordinarios	4.607.351	11.986.000	989.432	35.511	189.113	177	17.807.584	0	17.807.584