



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2023
(Valores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	30-06-2023	31-12-2022	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	8.954	8.779	175	2,0
Activos no corrientes	20.218	19.813	405	2,0
Total Activos	29.172	28.592	580	2,0
Deuda financiera cp	2.186	2.131	55	2,6
Otros pasivos corrientes	2.558	3.277	(719)	-21,9
Deuda financiera largo plazo	8.038	7.259	779	10,7
Otros pasivos no corrientes	3.370	3.334	36	1,1
Total Pasivos	16.152	16.001	151	0,9
Participación no controladora	5.262	5.118	144	2,8
Patrimonio	7.758	7.473	285	3,8
Total de Patrimonio y Pasivos	29.172	28.592	580	2,0

Al 30 de junio de 2023, los activos corrientes consolidados aumentaron 2,0% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2022. Esto se explica fundamentalmente por la reclasificación de Mapco como activo mantenido para la venta. Por otro lado, se registraron alzas en otros activos no financieros corrientes e inventarios en la subsidiaria indirecta Arauco, parcialmente compensadas por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en la subsidiaria indirecta Copec y menores activos por impuestos corrientes en la subsidiaria Empresas Copec.

Los activos no corrientes presentaron un alza de 2,0% en comparación con los registrados al cierre de 2022. Esto se explica por un aumento en los activos por derecho de uso, principalmente en las subsidiarias indirectas Arauco e Igemar, a lo que se agrega un incremento en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en asociadas del sector pesquero. Todo ello es contrarrestado, en parte, por una baja en plusvalía y activos intangibles distintos de la plusvalía en la subsidiaria indirecta Copec, asociada a la reclasificación de su subsidiaria Mapco como activo mantenido para la venta.

Por su parte, el total de pasivos corrientes cayó 12,3% comparado con el cierre de 2022. Se registró una disminución tanto en las cuentas por pagar como en otros pasivos no financieros en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco. Todo esto fue compensado parcialmente por un alza en otros pasivos financieros corrientes en las subsidiarias indirectas Arauco e Igemar.

En tanto, los pasivos no corrientes se incrementaron 7,7%, producto de mayores pasivos financieros en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, sumado a un aumento en pasivos por arrendamiento en las subsidiarias indirectas Arauco e Igemar. Todo lo anterior fue compensado, en parte, por una caída en pasivos por impuesto diferido en la subsidiaria indirecta Arauco.



Con todo, el patrimonio de la Sociedad aumentó 3,8% con respecto al 31 de diciembre de 2022, 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	30-06-2023	31-12-2022
Liquidez		
Liquidez corriente	1,9	1,6
Razón ácida (1)	1,3	1,1
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	29,4%	33,8%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	70,6%	66,2%
Razón de endeudamiento (2)	1,2	1,3
Cobertura gastos financieros (3)	3,2	9,1

- (1) Corresponde al total de activos corriente, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.
 (2) Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario
 (3) Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros.

La cobertura de gastos financieros disminuyó debido a un menor EBITDA y a los mayores gastos financieros netos registrados en el periodo, asociados principalmente a mayores intereses y reajustes de préstamos bancarios.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	30-06-2023	30-06-2022
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	409	1.342
Gastos financieros	(333)	(179)
Resultado no operacional	(185)	(28)
Utilidad del período	144	621
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	1,9%	8,6%
Rentabilidad del activo	0,5%	2,3%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,32	1,36

Al 30 de junio de 2023, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 144, cifra inferior en MMUS\$ 477 respecto al resultado registrado a junio de 2022. Esto se explica por una caída de MMUS\$ 933 en el resultado operacional y un resultado no operacional más desfavorable en MMUS\$157. Todo lo anterior fue compensado por menores gastos en impuestos por MMUS\$ 309.



En el sector forestal, la subsidiaria indirecta Arauco registró una disminución de su resultado operacional, producto de una caída en los volúmenes y precios, tanto en el negocio de celulosa como de maderas. Cabe destacar que existen aumentos de costos asociados, debido en parte, a la puesta en marcha de MAPA. Lo anterior se vio compensado parcialmente por menores costos de distribución.

El menor resultado operacional en energía se explica por una baja en los resultados de las subsidiarias indirectas Copec Chile y Terpel. Lo anterior tiene relación, principalmente, con menores márgenes en ambas compañías, asociados a un efecto contable negativo por revalorización de inventarios, así como un menor margen industrial en Chile. En tanto, la subsidiaria indirecta Abastible reconoció un mayor resultado operacional respecto al año anterior, reflejo de una mejora en el desempeño de sus operaciones en Chile, Colombia y Perú.

El resultado no operacional fue desfavorable comparado con el reportado el primer semestre de 2022 debido a un aumento en otros gastos, consecuencia de gastos por detenciones de planta y siniestros en la subsidiaria indirecta Arauco. A lo anterior se agregan mayores costos financieros en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec por mayor endeudamiento.

Así, la ganancia bruta disminuyó 34,6%, alcanzando los MMUS\$ 1.749. Ésta fue aportada principalmente por las subsidiarias indirectas Copec, con MMUS\$ 828; Arauco, con MMUS\$ 619; Abastible, con MMUS\$ 193; Igemar, con MMUS\$ 92; y Sonacol, con MMUS\$ 22.

Cabe señalar que Mapco ha sido reclasificado como un activo disponible para la venta para todos los periodos presentados. Su contribución al resultado se presenta en la línea ganancia procedente de operaciones discontinuadas.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una pérdida de MMUS\$ 101, que representa una disminución de MMUS\$ 734 respecto al resultado del mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un menor resultado tanto operacional como no operacional de MMUS\$ 766 y MMUS\$ 204 respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de MMUS\$ 236 en impuestos.

Los ingresos consolidados cayeron 21,5%, explicado por menores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa disminuyeron 17,7%, debido a que los volúmenes y los precios mostraron bajas de 10,9% y 8,6%, respectivamente. En tanto, los ingresos del negocio de maderas disminuyeron 24,2%, producto de menores precios de 22,1% y 17,7% y caídas en volúmenes de 20,8% y 12,5% en los segmentos de madera aserrada y paneles, respectivamente. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios para fibra larga cruda, fibra corta blanqueada, fibra larga blanqueada y fibra textil de 32,0%, 29,6%, 10,7% y 6,4%, respectivamente. Cabe destacar que parte de los aumentos en costos en fibra corta se explican por la puesta en marcha de MAPA.



Se observó un resultado no operacional desfavorable, como consecuencia de mayores otros gastos por detenciones de plantas, asociados a Nueva Aldea, Constitución, Arauco y Esperanza, y siniestros, debido a los incendios forestales que impactaron a Arauco en el primer trimestre. A lo anterior se suman mayores costos financieros netos.

Sector energía

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 127.049, menor a los MM\$ 296.923 exhibidos al cierre del primer semestre de 2022, explicado por un menor resultado tanto operacional como no operacional. Lo anterior se vio parcialmente compensado por menores gastos por impuestos, producto de la baja en los resultados.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 349.280, lo que representa una disminución de 31,8%, reflejo de una caída en márgenes asociada a una revalorización de inventarios desfavorable en Copec Chile y Terpel, sumada a un menor margen industrial y mayores gastos de administración y costos de distribución.

En Chile, el EBITDA disminuyó en MM\$ 105.183, asociado a menores márgenes producto de un efecto FIFO desfavorable y un menor margen industrial, sumados a mayores gastos de administración y costos de distribución. En tanto, los volúmenes totales se mantuvieron estables, con un alza de 4,3% en el canal industrial y una caída de 3,3% en el canal concesionarios.

El EBITDA de Terpel en moneda local decreció 22,7% respecto del mismo período del año 2022 producto de menores márgenes asociados a un efecto decalaje desfavorable. En tanto, los volúmenes se mantuvieron estables en términos consolidados, explicados por aumentos de 79,7% en Perú, 0,4% en República Dominicana y 9,5% en Panamá, compensados por caídas de 3,4% en Ecuador y de 2,4% en Colombia. En el negocio de GNV se registró una baja en volúmenes de 11,9%, debido a una caída de 15,7% en Colombia y una subida de 2,6% en Perú.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue desfavorable, producto de mayores costos financieros y menores otros ingresos, asociados a la utilidad generada en la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco en el primer semestre de 2022. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento en los ingresos financieros y un mayor resultado por unidades de reajuste.

Como se ha mencionado antes, Mapco ha sido reclasificado como un activo disponible para la venta para todos los periodos presentados. Su contribución al resultado se presenta en la línea ganancia procedente de operaciones discontinuadas.



Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 24.752, lo que se compara favorablemente con la utilidad de MM\$ 3.563 reportada al cierre del primer semestre del año anterior. Esto se debe, principalmente, a un mayor resultado operacional y no operacional, sumados a una disminución en impuestos.

A nivel consolidado, el EBITDA aumentó 32,3%, alcanzando los MM\$ 69.543. Se observó un incremento en el EBITDA en Chile, Colombia y Perú, con alzas de 44,4%, 53,8% y 30,5%, en sus respectivas monedas.

A junio de 2023, los volúmenes de gas licuado en Perú y Ecuador aumentaron 14,8% y 1,5% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 225 mil y 269 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes en Chile y Colombia disminuyeron 1,7% y 0,3%, alcanzando 270 mil y 121 mil toneladas, respectivamente.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 9.949, menor a los MM\$ 13.058 registrados al cierre del segundo trimestre de 2022. Esto se explica por una baja en el resultado operacional, relacionada a una caída de 7,2% en los volúmenes transportados. Cabe destacar que actualmente Sonacol se encuentra clasificado como “activo mantenido para la venta” en el balance de Empresas Copec.

Metrogas

Metrogas informó una utilidad de MM\$ 33.409, que se compara positivamente con los MM\$ 8.062 registrados al cierre del segundo trimestre de 2022. Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 34,5, menor a la observada en el mismo periodo de 2022.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 10,1, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 15,0 reconocida durante el mismo periodo del año anterior. Se registró un aumento en el resultado operacional, explicado principalmente por mayores ventas, pero fue contrarrestado por un resultado no operacional más bajo, producto de menores otras ganancias y mayores costos financieros.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de aceite de pescado y harina de pescado de 63,6% y 2,5%, respectivamente, mientras que los de productos congelados y conservas disminuyeron 6,3% y 1,7%, respectivamente.

Se comercializaron 48,5 mil toneladas de congelados, 8,8 mil toneladas de aceite, 1,9 millones de cajas de conservas y 28,4 mil toneladas de harina de pescado, que representan aumentos de 42,4%, 30,5%, 24,6% y 72,5%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 279,6 mil toneladas, 33,8% más que la del primer semestre de 2022.



Con relación a las asociadas, Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 7,6, la que se compara negativamente con la pérdida de MMUS\$ 1,7 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Caleta Vitor registró una pérdida de MMUS\$ 3,2, que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 2,3 generada en el primer semestre de 2022.

Sector minero

Alxar Internacional (Mina Justa)

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 94, lo que se compara positivamente con la utilidad de MMUS\$ 86,5 reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un aumento en las ventas en Mina Justa, las que subieron 16,1%, alcanzando las 69 mil toneladas de cobre, con 51 mil toneladas de concentrados y 19 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 7,6 millones de toneladas, aumentando respecto de los 6,5 millones de toneladas reportadas el año anterior. Esto fue compensado, en parte, por una caída en los precios del cobre en el mercado internacional. El *cash cost* promedio del periodo alcanzó 1,3 US\$/lb, lo que se compara con los 1,2 US\$/lb reportados al cierre del primer semestre de 2022.

3.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

En términos acumulados, la facturación fue inferior a la del primer semestre de 2022, producto de una disminución tanto en volúmenes como en precios en la mayoría de los tipos de fibras.

Durante el trimestre, el mercado mundial de celulosa se mantuvo deprimido. Por un lado, se generó un aumento de la oferta de fibra corta, asociado a la puesta en marcha de MAPA y de Paso Los Toros en Uruguay, de la compañía UPM. Al mismo tiempo, comenzó la temporada baja, que tuvo como consecuencia una menor actividad económica y, por ende, una disminución en la demanda de celulosa. Los inventarios mundiales totales continuaron la tendencia al alza del primer trimestre, alcanzando niveles que no se registraban hace varios periodos.

En China, el mercado se encuentra estable, con disminuciones de precios en la industria de papeles, y con intentos de aumentos en *tissue*. Sin embargo, el sector se mantiene cauto debido a la baja estacionalidad. Los precios de todas las fibras comenzaron el trimestre con caídas, pero hacia finales del periodo la fibra larga se mantuvo constante y la fibra corta mostró un leve incremento. Dado que los precios se encuentran en niveles bajos, los compradores han comenzado a reconstruir lentamente sus inventarios de celulosa. En términos de oferta, esta ha aumentado, producto de nueva capacidad y de desvíos de naves de otros destinos a China.

En Europa, la demanda por papeles continúa baja. A pesar de que los clientes registran elevados inventarios de materia prima y producto final, han logrado mantener precios relativamente estables. A mediados del trimestre se comenzó a ver también un debilitamiento de la industria del *tissue*. En el período hubo bastante oferta *spot* de otros productores, lo que a su vez influyó en el incremento de inventarios de celulosa en los puertos. Los precios de fibra larga y fibra corta disminuyeron, siendo mayores las bajas en esta última, debido a que los clientes empujaron para acortar lo más posible la diferencia de precios netos con China.

El mercado de la pulpa textil se mostró más débil durante el segundo trimestre, por lo que se observaron algunas caídas de precios. Adicionalmente, el comienzo de la temporada baja afectó la demanda de este tipo de celulosa.

La producción del periodo se vio afectada por la parada programada de la planta Nueva Aldea y Montes del Plata en Uruguay. La planta Valdivia estuvo detenida casi la totalidad del trimestre por el cambio del equipo que se incendió el año 2022. Adicionalmente, el proyecto MAPA continuó con su curva de producción de acuerdo con lo planificado.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

En madera aserrada, se registró una caída en la venta con relación al mismo período del año anterior. Los mercados continúan mostrando los efectos de una menor actividad económica, con menores volúmenes y precios. China estuvo afectada por problemas inmobiliarios, problemas derivados del Covid y un crecimiento económico bajo con relación a lo esperado. El resto de Asia y Europa se vieron afectados por inventarios elevados, altas tasas de interés e incertidumbre geopolítica. Para los próximos meses se podría continuar viendo una demanda acotada y un escenario general incierto, lo que podría tener repercusiones en la oferta.

En remanufactura en Estados Unidos, se comenzó a ver una mejora en la demanda, aunque los volúmenes y precios se mantuvieron bastante menores a los del año 2022, producto de los efectos de la alta inflación en la región, subidas de tasas, altos inventarios en la cadena logística y mayor oferta, tanto local como desde Asia y América Latina. La demanda y los precios podrían mostrar estabilidad para el próximo trimestre.

Plywood

Durante el periodo se observó una menor demanda en comparación al mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por efecto de la inflación y de mayores tasas de interés en América y Oceanía, afectando a los sectores de la construcción y las remodelaciones. A esto se suma el complicado escenario que se vive en Europa debido a la guerra, lo que ha impactado en la demanda y se ha traducido en altos costos. Como resultado de lo anterior, se observa una sobreoferta en el mercado, tanto en Latinoamérica como en Europa. En el caso de Norteamérica, la demanda y los precios se han estabilizado, por lo que se esperan mejorías en el próximo trimestre, mientras que el resto de las geografías podrían ver mejoras para fin de año y comienzos de 2024.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

En el semestre, los volúmenes y precios continuaron viéndose afectados por el aumento de exportaciones desde Brasil al resto de la región, especialmente en MDF. Por el lado de la demanda, persiste el efecto a la baja producto del escenario de alta inflación en Sudamérica, mayores tasas de interés, devaluación de las monedas con respecto al dólar, altos inventarios e incertidumbre política en algunos países. Para el tercer trimestre, este escenario competitivo podría continuar.

b) Sector Energía

Las ventas físicas de Copec en Chile y Terpel se mantuvieron estables con respecto al ejercicio anterior. Los volúmenes de combustibles líquidos asociados al canal industrial en Chile aumentaron 4,3%, mientras que los de las estaciones de servicio decrecieron 3,3%. Por su parte, en Terpel, se vieron aumentos de 79,7% en Perú, 0,4% en República Dominicana y 9,5% en Panamá, compensados por caídas de 3,4% en Ecuador y 2,4% en Colombia.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 19,4% y 2,8% en Perú y Ecuador respectivamente, mientras que en Chile y Colombia se registraron bajas de 1,7% y 0,3%, respectivamente.

c) Sector Pesquero

Al cierre de junio de 2023, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó 1,1 millones de toneladas. Esta cifra representa un alza de 40% comparado con igual período del año anterior, producto de un aumento en las capturas de jurel y desembarques artesanales equivalentes a 89 mil y 221 mil toneladas, respectivamente.

En el primer semestre, la producción de harina de pescado de Perú, Chile y Europa (que representan aproximadamente el 50% de la producción mundial) alcanzó 893 mil toneladas, lo que significa una disminución de 30% respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por un menor nivel de producción en Perú.

Respecto a la demanda, el mercado chino, principal importador de harinas de pescado del mundo, registró un total de importaciones por 914 mil toneladas, una subida de 6% con respecto al primer semestre de 2022. En tanto, los precios promediaron US\$ 1.830 por tonelada para el mix de calidades de Orizon, lo que representa un incremento de 2% respecto del año anterior.

4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30-06-2023 (MMUS\$)	30-06-2022 (MMUS\$)	Variación (MMUS%)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	305	628	(323)	(51,4%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(753)	(956)	203	(21,2%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	474	256	218	85,2%
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	26	(72)	98	

El flujo operacional a junio de 2023 disminuyó respecto del año anterior, debido a mayores pagos a proveedores, principalmente en la subsidiaria indirecta Copec. Al mismo tiempo, hubo un aumento en los dividendos pagados por la matriz. Lo anterior fue compensado parcialmente por devoluciones de impuestos recibidas durante el periodo.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró menores salidas de caja que en el primer semestre de 2022. Esto se explica fundamentalmente por una caída en las compras de propiedad, planta y equipo en la subsidiaria indirecta Arauco, producto de menores inversiones en el proyecto MAPA, lo que fue contrarrestado en parte por un aumento en los flujos utilizados en la compra de participaciones no controladoras, asociado a un aumento de capital realizado a las empresas Corpesca y Golden Omega.

El flujo por actividades de financiamiento presenta una variación positiva, explicada fundamentalmente por mayores importes de préstamos principalmente en la subsidiaria indirecta Arauco, compensado parcialmente por mayores pagos de préstamos en la subsidiaria Empresas Copec y en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec.

5.- ANÁLISIS DE RIESGO

A través de sus subsidiarias, la Sociedad mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con los recursos naturales y la energía. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo con lo anterior, la administración de cada una de las 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria Empresas Copec y sus subsidiarias podrían generar efectos negativos en los resultados.

Instalaciones localizadas en Chile están expuestas al riesgo de terremotos y eventuales tsunamis

Chile está localizado en territorio sísmico, lo que expone las plantas, equipos e inventarios al riesgo de terremotos y tsunamis. Un posible terremoto u otra catástrofe podrían dañar severamente las instalaciones e impactar en las producciones estimadas, pudiendo no satisfacer las necesidades de los clientes, resultando en inversiones de capital no planificadas o menores ventas que pueden tener un efecto material adverso en los resultados financieros de la Sociedad. La Empresa ha tomado en consideración las condiciones geográficas en la construcción y modernización de sus plantas, además de contar con planes de contingencia en caso de que ocurra alguno de estos desastres naturales. Adicionalmente, cuenta con seguros para proteger parte de los activos contra estos riesgos.

Cambio climático

Un creciente número de científicos, organizaciones internacionales y reguladores, entre otros, argumentan que el cambio climático global ha contribuido, y continuará contribuyendo, a la impredecibilidad, frecuencia y gravedad de desastres naturales (incluyendo, pero no limitado a, huracanes, sequías, tornados, heladas, tormentas e incendios) en ciertas partes del mundo. Como resultado de ello, numerosas medidas legales y reglamentarias, como también iniciativas sociales, han sido introducidas en diferentes partes del mundo, en un esfuerzo para reducir gases de efecto invernadero y otras emisiones de carbono, las cuales serían contribuyentes importantes al cambio climático global. Asimismo, expectativas públicas en lo que respecta a reducciones de las emisiones de gases de efecto invernadero podrían resultar en el incremento de costos de energía, transporte y materia prima y podrían requerir que la empresa efectúe inversiones adicionales en plantas y equipos. Aun cuando no podemos predecir el impacto de las condiciones eventualmente cambiantes del clima global, como tampoco podemos predecir el impacto de las respuestas legales, regulatorias y sociales a las preocupaciones acerca del cambio climático global, estas ocurrencias pudieran afectar negativamente los negocios, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja de la Sociedad.

AntarChile, su subsidiaria Empresas Copec y subsidiarias indirectas han fortalecido sus estrategias de Sostenibilidad, detectando potenciales riesgos y tomando medidas para mitigar el impacto de estas tendencias. En particular, la subsidiaria indirecta Arauco contribuye a la mitigación de este fenómeno en su condición de empresa carbono-

absorbente, la cual ha sido debidamente certificada. Además, está trabajando en la investigación de diversas iniciativas enfocadas en reducir el consumo de agua en sus operaciones industriales y mejorar la adaptabilidad de los bosques ante el cambio climático. Asimismo, cuenta con una Estrategia de Gestión del Agua basada en el conocimiento de cuencas y plantaciones; la gestión adecuada del recurso; la contribución a las comunidades vecinas y el desarrollo de acciones comunicacionales y de capacitación. Por su parte, la subsidiaria indirecta Copec ha anunciado sus declaraciones sobre cambio climático, estableciendo el objetivo de llegar a la carbono-neutralidad antes del año 2030. Asimismo, al cierre de 2021 las estaciones de servicio ya eran carbono-neutrales.

Riesgos Sociales y de Gobernanza

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

Riesgos logísticos

En los últimos años 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 se expandió en la población mundial. Las autoridades alrededor del mundo tomaron medidas frente a esta situación, incluyendo cuarentenas, control en aeropuertos y otros centros de transporte, restricciones de viaje y cierres de fronteras, entre muchas otras. El virus causó una importante alteración social y de los mercados. La Sociedad y sus subsidiarias indirectas impulsaron el teletrabajo y las medidas de autocuidado, buscando proteger tanto a colaboradores como a clientes. Adicionalmente, pusieron a disposición de los colaboradores materiales de protección y adoptaron medidas organizacionales y logísticas para permitir la continuidad de las operaciones.

En el último tiempo, el impacto del virus ha ido en descenso. Sin embargo, los efectos para la economía global y para la Sociedad de un eventual recrudecimiento de este u otro escenario de pandemia, podrían incluir una variación en los precios de mercado de los productos de algunas de las subsidiarias indirectas, complicaciones logísticas, cambios en la demanda, restricciones en la producción, riesgos para la salud y seguridad de los colaboradores, y movimientos en los precios de los valores emitidos por las empresas del Grupo AntarChile, entre otras posibles consecuencias.

A fines de 2019, Chile se vio afectado por un clima de inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia esporádicas. En respuesta a ello, se fijó, y ejecutó un calendario de plebiscitos y elecciones para elaborar y aprobar una nueva constitución política, que resultó finalmente rechazada en un plebiscito realizado en septiembre de 2022. Actualmente se encuentra en curso otro proceso para generar una nueva constitución, el cual deberá ser votado

en diciembre de 2023. 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 estos años, 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. A este respecto, la demanda de algunos productos forestales se ha visto relativamente afectada.

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 vende la subsidiaria indirecta Arauco 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 +/- 80,5% (equivalente a MMUS\$ 81,6) y en el patrimonio de +/- 0,6% (equivalente a MMUS\$ 48,9).

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 producción 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 “Bosques con Futuro”. 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 +/- 6,78% (equivalente a MUS\$ 6.875) y de +/- 0,05% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ 4.125).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, a marzo de 2023 un 6,3% 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 -/+ 1,82% (equivalente a MUS\$ 1.844) y el patrimonio en -/+ 0,014% (equivalente a MUS\$ 1.106).

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

Las variaciones indicadas en esta sección corresponden a rangos de fluctuación que son considerados posibles dadas las condiciones de mercado.

c) Sector Energía

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la Sociedad ocupa, a través de sus subsidiarias indirectas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus

subsidiarias Terpel e Inversiones del Nordeste, y en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, compañías subsidiarias de Abastible. En estos países, el abastecimiento se obtiene en parte importante de compañías locales. No obstante, se está en condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que permite optimizar el abastecimiento y distribución de productos al público. Es posible que los mercados locales e internacionales se vean afectados por coyunturas económicas, geopolíticas y de otro tipo, que dificulten el acceso al suministro.

El riesgo relevante para el negocio de distribución de combustibles, y también para el de gas licuado, está esencialmente en el margen de distribución, más que en el nivel de precios del petróleo y sus derivados. El margen de distribución depende principalmente de los factores de competencia que se producen diariamente en los mercados. Al tratarse de productos de baja elasticidad de precio, eventuales alzas o bajas en el precio del crudo o en el tipo de cambio, tienen relativamente poco efecto en los volúmenes transados en el mercado.

Sin perjuicio de lo anterior, el valor del inventario de la compañía sí se ve impactado por las variaciones de los precios internacionales de los combustibles. La política de la compañía es no cubrir el stock permanente, ya que las alzas y bajas que se producen se ven compensadas en el largo plazo. No ocurre lo mismo con los sobre stocks puntuales, en que, dada la metodología de fijación de precios de mercado, no se ha encontrado un instrumento de cobertura que mitigue totalmente este riesgo.

A su vez, los combustibles compiten con fuentes alternativas de energía. En el caso del gas licuado, los principales sustitutos son el gas natural, leña, diésel y electricidad. Por otro lado, la electromovilidad es una tendencia que ha tomado fuerza en muchos países, con un alcance por ahora más acotado en Chile y la región, que podría afectar el negocio de la distribución de combustibles líquidos y, por lo tanto, impactar los resultados de la Compañía. Esto podría ser acelerado por políticas públicas que eventualmente implementen los países en los que operan las filiales. Copec ya se encuentra realizando inversiones en electromovilidad, con el objetivo de posicionarse como líder en este nuevo mercado, a través de iniciativas como construcción de red de electrolineras y participación en terminales de buses eléctricos. Además, está realizando inversiones en *start-ups* relacionadas a energía, movilidad y conveniencia, entre otros proyectos, y buscando formas alternativas de rentabilización de sus activos, como logística de última milla o medios de pago digitales.

Las subsidiarias del sector combustibles, que representan aproximadamente un 31% 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. 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 indirectas del sector energía se encuentran reguladas por la Ley N°18.410, que establece la creación de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles con la finalidad de fiscalizar y supervigilar el

cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias, y normas técnicas sobre generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad, para verificar que la calidad de los servicios que se presten a los usuarios sea la señalada en dichas disposiciones y normas técnicas, y que las antes citadas operaciones y el uso de los recursos energéticos no constituyan peligro para las personas o cosas. A lo anterior, se suma el Decreto Supremo N°160 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción sobre “Reglamento de Seguridad para las Instalaciones y Operaciones de Producción y Refinación, Transporte, Almacenamiento, Distribución y Abastecimiento de Combustibles Líquidos”.

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, pueden resultar en aumentos considerables de necesidades de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

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

Cambios en leyes y regulaciones

Cambios en leyes y regulaciones en las industrias de combustibles y gas licuado podrían afectar las condiciones en las que se lleva a cabo la operación, de manera tal que se podrían generar efectos negativos en los negocios y, consecuentemente, en los resultados de la Sociedad.

d) Sector Pesquero

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

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

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



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

6.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Segmentos 30 de Junio 2023	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.846.414	10.801.910	666.428	21.986	233.589	60	14.570.387	0	14.570.387
Ingresos ordinarios entre segmentos	1.975	104.424	7.739	17.429	15	679	132.261	0	132.261
Ingresos por intereses	50.959	7.532	2.125	633	907	50.847	113.003	(18.527)	94.476
Gastos por intereses	(172.569)	(122.386)	(15.192)	(4.979)	(10.073)	(25.996)	(351.195)	18.578	(332.617)
Gastos por intereses, neto	(121.610)	(114.854)	(13.067)	(4.346)	(9.166)	24.851	(238.192)	51	(238.141)
Resultado operacional	(25.483)	321.569	52.240	22.349	51.439	(13.585)	408.529	0	408.529
Depreciaciones	274.029	86.260	28.079	0	8.095	201	396.664	0	396.664
Amortizaciones	6.921	24.567	6.076	0	295	208	38.067	0	38.067
Valor justo costo madera cosechada	206.446	0	0	0	0	0	206.446	0	206.446
Ebitda	461.913	432.396	86.395	22.349	59.829	(13.176)	1.049.706	5.548	1.055.254
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	(101.417)	157.568	32.980	12.339	14.630	125.860	241.960	0	241.960
Participación resultados asociadas	17.978	1.351	796	0	(12.324)	126.624	134.425	0	134.425
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	84.119	(52.917)	(6.521)	(4.587)	(9.172)	425	11.347	0	11.347
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	489.794	127.802	45.712	4.866	30.491	0	698.665	0	698.665
Compras de otros activos a largo plazo	216.433	0	0	0	0	0	216.433	0	216.433
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	0	24.185	0	0	77.221	0	101.406	0	101.406
Compras de activos intangibles	2.895	4.036	174	0	0	0	7.105	0	7.105
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Inversiones	709.122	156.023	45.886	4.866	107.712	0	1.023.609	0	1.023.609
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.348.914	6.926.505	303.023	21.986	233.589	60	8.834.077	0	8.834.077
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.497.500	3.875.405	363.405	0	0	0	5.736.310	0	5.736.310
Total Ingresos ordinarios	2.846.414	10.801.910	666.428	21.986	233.589	60	14.570.387	0	14.570.387
Activos de los segmentos	17.842.453	7.020.970	1.324.720	270.460	879.731	1.833.269	29.171.603	0	29.171.603
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	397.003	10.300	7.967	0	270.107	854.915	1.540.292	0	1.540.292
Pasivos de los segmentos	9.699.261	4.684.621	826.164	180.976	364.348	396.247	16.151.617	0	16.151.617
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.543.374	2.032.335	565.636	0	609.593	1.355.962	14.106.900	0	14.106.900
Extranjero	4.271.723	1.354.139	485.026	0	0	0	6.110.888	0	6.110.888
Total activos no corrientes	13.815.097	3.386.474	1.050.662	0	609.593	1.355.962	20.217.788	0	20.217.788

Segmentos 30 de Junio 2022	Arauco MUSS	Copac MUSS	Abastible MUSS	Sonacol MUSS	Igemar MUSS	Otros MUSS	Subtotal MUSS	Eliminación	Total MUSS
Ingresos ordinarios clientes externos	3.628.697	9.626.133	755.726	24.540	142.430	108	14.177.634	0	14.177.634
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	49.277	9.472	16.719	13	559	76.040	(76.040)	0
Ingresos por intereses	28.794	7.141	1.868	286	339	7.987	46.415	0	46.415
Gastos por intereses	(93.210)	(62.737)	(7.597)	(3.098)	(4.623)	(6.839)	(178.104)	0	(178.104)
Gastos por intereses, neto	(64.416)	(55.596)	(5.729)	(2.812)	(4.284)	1.148	(131.689)	0	(131.689)
Resultado operacional	741.001	522.511	31.234	27.197	30.875	(10.715)	1.342.103	0	1.342.103
Depreciaciones	254.303	73.659	27.354	0	4.075	212	359.603	0	359.603
Amortizaciones	7.550	20.238	6.637	0	265	0	34.690	0	34.690
Valor justo costo madera cosechada	200.816	0	0	0	0	0	200.816	0	200.816
Ebitda	1.203.670	616.408	65.225	27.197	35.215	(10.503)	1.937.212	4.926	1.942.138
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	632.910	389.811	6.827	15.832	17.993	(9.103)	1.054.270	0	1.054.270
Participación resultados asociadas	44.171	1.447	6	0	2.359	15.041	63.024	0	63.024
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(151.542)	(130.654)	(9.776)	(5.697)	(5.946)	(5.671)	(309.286)	0	(309.286)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	667.603	134.084	54.225	5.308	17.450	0	878.670	0	878.670
Compras de otros activos a largo plazo	150.412	0	0	0	0	0	150.412	0	150.412
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	118	18.487	0	0	0	902	19.507	0	19.507
Compras de activos intangibles	2.227	3.613	822	0	0	0	6.662	0	6.662
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	820.360	156.184	55.047	5.308	17.450	902	1.055.251	0	1.055.251
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.989.836	5.453.261	361.759	24.540	142.430	108	7.971.934	0	7.971.934
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.638.861	4.172.872	393.967	0	0	0	6.205.700	0	6.205.700
Total ingresos ordinarios	3.628.697	9.626.133	755.726	24.540	142.430	108	14.177.634	0	14.177.634
Activos de los segmentos	17.081.072	6.733.593	1.148.379	233.519	574.849	1.671.349	27.442.761	0	27.442.761
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	337.563	8.441	6.076	0	189.655	835.852	1.377.587	0	1.377.587
Pasivos de los segmentos	8.811.689	4.690.098	695.801	156.556	329.517	471.640	15.155.301	0	15.155.301
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.229.943	1.487.252	451.114	0	394.112	1.110.892	12.673.313	0	12.673.313
Extranjero	3.987.631	1.936.287	466.575	0	0	0	6.390.493	0	6.390.493
Total activos no corrientes	13.217.574	3.423.539	917.689	0	394.112	1.110.892	19.063.806	0	19.063.806