

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2023
(Valores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	31-12-2023	31-12-2022	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	8.916	8.779	137	1,6
Activos no corrientes	20.167	19.813	354	1,8
Total Activos	29.083	28.592	491	1,7
Deuda financiera cp	2.064	2.131	(67)	-3,1
Otros pasivos corrientes	2.788	3.277	(489)	-14,9
Deuda financiera largo plazo	7.748	7.259	489	6,7
Otros pasivos no corrientes	3.344	3.334	10	0,3
Total Pasivos	15.944	16.001	(57)	-0,4
Participación no controladora	5.337	5.118	219	4,3
Patrimonio	7.802	7.473	329	4,4
Total de Patrimonio y Pasivos	29.083	28.592	491	1,7

Al 31 de diciembre de 2023, los activos corrientes consolidados aumentaron 1,6% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2022. Esto se explica fundamentalmente por la reclasificación de predios forestales en la subsidiaria indirecta Arauco como activos mantenidos para la venta, y por una mayor caja en la subsidiaria indirecta Copec asociada a la materialización de la venta de Mapco. Esto fue parcialmente compensado por una caída en los inventarios de las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, menores activos por impuestos corrientes, y una menor caja en la Matriz.

Los activos no corrientes mostraron un leve incremento en comparación con los registrados al cierre de 2022, debido a un aumento en los activos por derecho de uso en la subsidiaria indirecta Arauco, y en las inversiones en asociadas del sector pesquero y Alxar. Lo anterior es contrarrestado, en parte, por una baja en activos biológicos en la subsidiaria indirecta Arauco, explicada por reclasificación de predios como activos mantenidos para la venta, y una menor plusvalía en la subsidiaria indirecta Copec, producto de la venta de Mapco.

Por su parte, el total de pasivos corrientes disminuyó 10,3% comparado con el cierre de 2022 por una disminución en las cuentas por pagar en las subsidiarias indirectas Arauco, Copec y Abastible, sumada a menores otros pasivos no financieros de la subsidiaria Empresas Copec y de su subsidiaria Arauco además de la Matriz.

En tanto, los pasivos no corrientes aumentaron 4,7%, reflejo de mayores otros pasivos financieros en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, sumado a mayores pasivos por arrendamiento en Arauco. Todo lo anterior fue compensado por una caída en pasivos por impuestos diferidos en la subsidiaria indirecta Arauco.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad creció 4,4% 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	31-12-2023	31-12-2022
Liquidez		
Liquidez corriente	1,8	1,6
Razón ácida (1)	1,3	1,1
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	30,4%	33,8%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	69,6%	66,2%
Razón de endeudamiento (2)	1,2	1,3
Cobertura gastos financieros (3)	3,4	8,9

(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 del período.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	31-12-2023	31-12-2022
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	885	2.322
Gastos financieros	(680)	(268)
Resultado no operacional	(414)	(442)
Utilidad controladora del período	234	925
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	3,0%	12,4%
Rentabilidad del activo	0,8%	3,2%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,51	2,03

Al 31 de diciembre de 2023, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 234, cifra inferior en MMUS\$ 925 respecto al resultado registrado a diciembre de 2022. Esto se explica por una caída de MMUS\$ 1.437 en el resultado operacional, compensado en parte por un mayor resultado no operacional de MMUS\$ 28, y por menores gastos en impuestos de MMUS\$ 239.

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

El menor resultado operacional en energía se explica por una caída en los resultados de la subsidiaria indirecta Copec Chile, consecuencia de menores márgenes, asociados a un efecto contable negativo por revalorización de inventarios, así como a un menor volumen de ventas. En tanto, la subsidiaria indirecta de 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.

Así, la ganancia bruta disminuyó 25,9%, alcanzando los MMUS\$ 3.744. Ésta fue aportada, principalmente, por las subsidiarias indirectas Copec, con MMUS\$ 1.857; Arauco, con MMUS\$ 1.268; Abastible, con MMUS\$ 413; Igemar, con MMUS\$ 158; y Sonacol, con MMUS\$ 44.

El resultado no operacional fue favorable comparado con el reportado el mismo período de 2022 debido a mayores otros ingresos e ingresos financieros, parcialmente contrarrestado por un aumento en los costos financieros, principalmente en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, mayores otros gastos y un efecto desfavorable por diferencia de cambio.

Resultados consolidados de las principales subsidiarias indirectas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una pérdida de MMUS\$ 359, que representa una disminución de MMUS\$ 1.063 respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un menor resultado operacional de MMUS\$ 1.341, compensado en parte por un aumento en el resultado no operacional de MMUS\$ 109, y un efecto favorable en impuestos de MMUS\$ 169.

Los ingresos consolidados cayeron 15,4%, reflejo de menores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa disminuyeron 6,3%, producto de bajas de 22,5% en los precios promedio de venta, compensadas en parte por un aumento de 20,1% en los volúmenes comercializados. En tanto, los ingresos del negocio de maderas disminuyeron 21,9%, consecuencia de menores precios de 10,8% y 21,2% y caídas en volúmenes de 10,0% y 12,7% en los segmentos de paneles y madera aserrada, respectivamente. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios para fibra larga cruda, fibra corta blanqueada, fibra larga blanqueada y celulosa textil de 13,7%, 30,2%, 5,4% y 4,6%, respectivamente. Cabe destacar que parte de los aumentos en costos en fibra corta se explican por la puesta en marcha de MAPA, mientras que los de fibra larga cruda tienen relación con las detenciones de planta ocurridas a raíz de los incendios forestales a principios de 2023.



Se observó un resultado no operacional desfavorable, como consecuencia de mayores otros gastos, explicados por suspensiones de operación de plantas de Nueva Aldea, Constitución, Arauco, Esperanza, Licancel y siniestros, asociados a los incendios forestales que ocurrieron durante el primer trimestre. A lo anterior se suman mayores costos financieros netos, compensados por mayores otros ingresos producto de la revalorización de activos biológicos y la indemnización recibida por siniestros.

Sector energía

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 487.639, menor a los MM\$ 529.728 exhibidos al cierre del mismo período de 2022, explicada por una caída en el resultado tanto operacional como no operacional. Lo anterior se vio parcialmente compensado por menores gastos por impuestos y la ganancia generada en la venta de Mapco.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 798.735, lo que representa una disminución de 15,5%, reflejo de una baja en márgenes asociada a una revalorización de inventarios desfavorable en Copec, sumada a un menor margen industrial, mayores gastos de administración y costos de distribución.

En Chile, el EBITDA disminuyó en MM\$ 167.690, asociado a menores márgenes producto de un efecto FIFO desfavorable y una caída en el margen industrial, sumados a mayores gastos de administración y costos de distribución. Por su parte, los volúmenes totales disminuyeron 1,5%, con una baja de 2,2% en el canal concesionario y de 0,4% en el industrial.

El EBITDA de Terpel en moneda local se incrementó 11,6%. En tanto, los volúmenes disminuyeron 2,3% en términos consolidados, explicado por caídas de 4,0% en Colombia y 4,4% en Ecuador, compensadas en parte por un aumento de 55,1% en Perú, 4,0% en Panamá y 2,1% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró una baja en volúmenes de 5,7%, debido a una caída de 8,0% en Colombia, mientras que en Perú hubo un aumento de 2,5%.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue desfavorable, producto de mayores costos financieros y un menor resultado por unidades de reajuste. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por mayores ingresos financieros.

Las ganancias provenientes de operaciones discontinuadas aumentaron MM\$ 129.897, principalmente asociado a la venta Mapco y a la utilidad generada por reclasificación de reservas patrimoniales a resultado por esta misma. Cabe señalar que, de acuerdo a la normativa contable, parte de este efecto, correspondiente a reservas de conversión, no fue registrado en la subsidiaria Empresas Copec S.A., dado que su moneda funcional es el dólar estadounidense.

Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 49.204, lo que se compara favorablemente con la utilidad de MM\$ 35.439 reportada al cierre del cuarto trimestre del año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional y no operacional.



A nivel consolidado, el EBITDA aumentó 22,4%, alcanzando los MM\$ 153.411. Se observó un incremento en el EBITDA en Chile, Colombia y Perú, con alzas de 24,9%, 44,4% y 21,3%, en sus respectivas monedas. En Ecuador, en tanto, cayó 5,6%.

A diciembre de 2023, los volúmenes de gas licuado en Perú y Ecuador aumentaron 9,3% y 1,7% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 476 mil y 562 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes en Chile y Colombia disminuyeron 2,5% y 0,6%, alcanzando 536 mil y 242 mil toneladas, respectivamente.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 20.438, menor a los MM\$ 24.320 registrados al cierre del cuarto trimestre de 2022. Esto se explica por una baja en el resultado operacional, relacionada a una caída de 4,6% en los volúmenes transportados. Cabe destacar que actualmente Sonacol se encuentra clasificado como “activo mantenido para la venta” en el balance de la subsidiaria, Empresas Copec.

Metrogas

Metrogas informó una utilidad de MM\$ 51.504, que se compara positivamente con la pérdida de MM\$ 203.877 registrada al cierre del cuarto trimestre de 2022. Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 112,6, menor a la observada en el mismo periodo del año anterior.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 3,3, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 29,9 reconocida durante el mismo periodo del año anterior. Se registró un aumento en el resultado operacional, explicado principalmente por mayores ventas. Esto fue contrarrestado en parte por un resultado no operacional desfavorable, producto de una menor participación en las ganancias de asociadas y mayores costos financieros, unido a algunos gastos extraordinarios registrados durante el año.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de aceite de pescado y harina de pescado de 79,3% y 9,1%, respectivamente, mientras que los de conservas y congelados disminuyeron 5,2% y 4,5%.

Se comercializaron 56,6 mil toneladas de congelados, 14,8 mil toneladas de aceite, 50,4 mil toneladas de harina de pescado y 3,0 millones de cajas de conservas que representan aumentos de 15,2%, 38,6%, 35,4% y una disminución de 4,6%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 343 mil toneladas, 31,1% más que durante el mismo periodo de 2022.

Con relación a las asociadas, Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 12,8, la que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 3,1 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Caleta Vitor registró una pérdida de

MMUS\$ 7,8, que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 65,1 generada al cuarto trimestre de 2022, explicada principalmente por la venta de la asociada FASA en Brasil.

Sector minero

Alxar Internacional (Mina Justa)

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 118,9, lo que se compara positivamente con la utilidad de MMUS\$ 107,2 reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un incremento en las ventas en Mina Justa, las que subieron 13,6%, alcanzando las 142 mil toneladas de cobre, con 102 mil toneladas de concentrados y 39 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 15,8 millones de toneladas, aumentando respecto de los 13,8 millones de toneladas reportadas el año anterior. El cash cost promedio del periodo alcanzó 1,42 US\$/lb, lo que se compara desfavorablemente con el 1,35 US\$/lb reportada al cierre del cuarto trimestre de 2022.

3.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

Los ingresos del cuarto trimestre aumentaron comparados con el mismo periodo del año anterior. Los volúmenes de venta también se incrementaron, parcialmente compensados por una disminución de precios en la mayoría de los grados. En términos acumulados, la facturación fue menor con respecto a 2022, asociada a una caída en los precios de todas las fibras, exceptuando Fluff.

Durante el período, el mercado de la celulosa no mostró cambios significativos en demanda y oferta. A pesar de lo anterior, fue posible aumentar los precios de fibra larga y fibra corta en la mayoría de los mercados. Los inventarios mundiales de fibra corta comenzaron el trimestre en niveles bajos y se fueron recuperando levemente al pasar los meses, a diferencia de los de fibra larga, que se mantuvieron constantes durante casi todo el trimestre.

En China, la demanda se mostró estable. Sin embargo, el mercado de los papeles ha mostrado un leve deterioro. Las tasas de operación de las plantas y los precios de los distintos tipos de papeles cayeron. A su vez, la oferta de celulosa disminuyó por parte de algunos productores. En tanto, hubo atrasos en las entregas y mayores tiempos de navegación desde algunas geografías hacia finales del año. Los inventarios en puertos chinos se mantuvieron sin variaciones significativas. Los precios de la fibra corta y larga mostraron aumentos durante el trimestre.

En Europa, la demanda de los productores papeleros comenzó a mejorar durante el cuarto trimestre. Las plantas aumentaron sus tasas de operación, lo que implicó un incremento en los volúmenes de compra de celulosa. Los

inventarios disminuyeron, lo que, sumado al diferencial de precios con China, ha llevado a incrementos sostenidos de precios en fibra corta durante todo el periodo. A diciembre, el precio de esta fibra aumentó en promedio un 25% con relación a septiembre 2023.

La pulpa textil registró mayores precios promedio en comparación con el tercer trimestre. Sin embargo, el mercado ha ido perdiendo dinamismo, debido a que los clientes finales han mostrado una demanda más débil, generando así que los productores de viscosa estén más reacios a potenciales alzas de precios.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

En madera aserrada, se registró una caída en las ventas con relación al mismo período del año anterior. Los mercados continúan mostrando los efectos de una menor actividad económica, con una baja en volúmenes y precios. China sigue afectada por una economía local poco dinámica, con una demanda rezagada en los sectores de construcción, retail y mueblería. Sin embargo, los inventarios de algunas geografías están comenzando a mostrar señales positivas, lo que, sumado a bajas en la tasa de interés de algunos países, genera un moderado optimismo hacia el primer semestre de 2024.

En remanufactura en Estados Unidos, continúa la tendencia de una demanda estable, sin embargo, dado el exceso de oferta en los distintos productos y la estacionalidad negativa, el mercado se mantiene lento. Hacia el primer semestre de 2024, podría verse una mejoría de la demanda y de los inventarios de clientes.

Plywood

Durante el último trimestre se observó un menor nivel de ventas en comparación al mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por efecto de la inflación y de mayores tasas de interés, afectando a los sectores de la construcción, remodelaciones y retail. Como resultado de lo anterior, se observa una sobreoferta en algunos países productores. Para el primer semestre de 2024 podría producirse un aumento de la demanda, mayor consumo por estacionalidad y menores tasas de interés, entre otros.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

Se observaron menores ventas comparadas con el último trimestre de 2022. Continúa la presión a la baja en precios y volúmenes, especialmente en MDF, por economías deprimidas y exceso de oferta, especialmente en Brasil. La sobreoferta podría continuar para los meses que vienen, en mayor medida en MDF. Sin embargo, la demanda podría mostrar una leve recuperación a medida que distintas economías de la región se reactiven.

b) Sector Energía



Las ventas físicas de Copec en Chile y Terpel disminuyeron levemente con respecto al ejercicio anterior. Los volúmenes de combustibles líquidos asociados al canal industrial en Chile se mantuvieron estables, mientras que los de las estaciones de servicio decrecieron 2,2%. Por su parte, en Terpel, se vieron aumentos de 55,1% en Perú y 4,0% en Panamá, compensados por caídas de 4,4% en Ecuador y 4,0% en Colombia.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 9,3% y 1,7% en Perú y Ecuador, mientras que en Chile y en Colombia se registraron bajas de 2,5% y 0,6%, respectivamente.

c) Sector Pesquero

Los precios de la harina de pescado se mantuvieron estables en niveles por sobre los históricos, como consecuencia de la crisis de oferta mundial de este producto. El mercado podría corregir sus precios a la baja en el evento que Perú, principal productor del mundo, normalice sus capturas de anchoveta y con esto su producción y oferta de harina de pescado. Por su parte, el aceite de pescado continúa con precios en niveles récord dada su escasez mundial.

En tanto, los volúmenes de captura de jurel industrial en 2023 se vieron incrementados producto de un buen desarrollo de la temporada de pesca, al igual que en los últimos periodos. El desembarque total de jurel acumulado a diciembre alcanzó 853 mil toneladas, 18% superior respecto al mismo periodo de 2022. Por su parte, las capturas totales de Orizon presentaron una variación positiva de 31% en relación con el año anterior, con un incremento del 20% para la pesca propia y de 45% para la pesca de terceros.

4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31-12-2023 (MMUS\$)	31-12-2022 (MMUS\$)	Variación	
			(MMUS\$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.406	1.384	22	1,6%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.128)	(2.344)	1.216	(51,9%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	16	677	(661)	(97,6%)
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	294	(283)	577	

El flujo operacional a diciembre de 2023 se incrementó respecto del año anterior, debido a mayores cobros, principalmente en la subsidiaria indirecta Copec, y a devoluciones de impuestos recibidas. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores pagos a proveedores en la subsidiaria indirecta Copec.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró menores salidas de caja netas comparado con el 2022. Esto se explica fundamentalmente por la materialización de la venta de Mapco, sumada a una caída en las compras de propiedad, planta y equipo en la subsidiaria indirecta Arauco, producto de menores inversiones en el proyecto MAPA. Lo anterior 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 negativa, explicada fundamentalmente por mayores pagos de préstamos en las subsidiarias indirectas Arauco, Copec, Igemar y en la subsidiaria Empresas Copec, compensado parcialmente por mayores importes procedentes de préstamos en la subsidiaria indirecta Arauco.

5.- ANÁLISIS DE RIESGO

A través de sus subsidiarias indirectas, la Sociedad mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con los recursos naturales y la energía. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo con lo anterior, la administración de cada una de las subsidiarias indirectas 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 AntarChile, su subsidiaria Empresas Copec, 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 subsidiaria Empresas Copec y sus subsidiarias efectúen 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 evitar la posibilidad de que no exista suficiente respaldo social para los diferentes negocios en los que operan las subsidiarias de Empresas Copec. En este sentido, Empresas Copec y sus subsidiarias llevan décadas 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, existiendo comunicaciones e interacciones regulares con ellos.

Riesgos logísticos

Durante algunos periodos en los últimos años se han generado riesgos logísticos que se han manifestado a través de la falta de contenedores, mayor espaciamento en los envíos, cierres de puertos en destinos, entre otros. Estos riesgos son mitigados a través de una relación de largo plazo con los operadores logísticos, y estructuras de contratos de mediano y largo plazo para la exportación de sus productos.

Otros riesgos

Desde 2020, el virus COVID-19 se expandió en la población mundial. Las autoridades alrededor del mundo tomaron medidas frente a esta situación, incluyendo cuarentenas, control en aeropuertos y otros centros de transporte, restricciones de viaje y cierres de fronteras, entre muchas otras. El virus causó una importante alteración social y de los mercados. La Sociedad y sus subsidiarias indirectas impulsaron el teletrabajo y las medidas de autocuidado, buscando proteger tanto a colaboradores como a clientes. Adicionalmente, pusieron a disposición de los colaboradores materiales de protección y adoptaron medidas organizacionales y logísticas para permitir la continuidad de las operaciones.

En el último tiempo, el impacto del virus ha ido en descenso y, al día de hoy, no es significativo. 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 sus 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, entre otras posibles consecuencias.

A fines de 2019, Chile se vio afectado por un clima de relativa 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 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 han desarrollado en Europa del Este, y desde hace poco en Medio Oriente, conflictos bélicos 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 la subsidiaria indirecta Arauco, sus resultados y su condición financiera. Se debe considerar que los principales factores que afectan al precio de la celulosa y de los productos de madera y derivados de ella son la demanda mundial, la capacidad mundial de producción, los costos de producción, las estrategias de negocio adoptadas por los mayores productores integrados de celulosa, productos de madera y derivados de ella, y la disponibilidad de productos sustitutos.

Además, los precios de muchos de los productos que la subsidiaria indirecta Arauco vende están relacionados en cierta medida y las fluctuaciones históricas en el precio de un producto, por lo general, han ido acompañadas por fluctuaciones similares en el precio de otros productos. Con el objetivo de mitigar el riesgo mencionado, Arauco realiza un esfuerzo continuo en mejoras de eficiencias en costos, buscando incrementar su competitividad.

Arauco no realiza operaciones de futuros ni otras actividades de cobertura, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa durante el año, significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 52,2% (equivalente a MMUS\$ 187,3) y en el patrimonio de +/- 1,4% (equivalente a MMUS\$ 112,4).

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 “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 tsunamis, 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 +/- 2,26% (equivalente a MUS\$ 8.115) y de +/- 0,06% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ 4.869).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, a diciembre de 2023 un 5,9% 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 -/+ 0,47% (equivalente a MUS\$ 1.698) y el patrimonio en -/+ 0,013% (equivalente a MUS\$ 1.019).

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, 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 Sociedad. 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 30% del total de los activos de la Sociedad, manejan su contabilidad en pesos chilenos, pesos colombianos y soles peruanos, 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 sus subsidiarias 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 subsidiarias y asociadas de este sector. Hace algunos meses se inició la tramitación parlamentaria de una nueva ley de pesca, que apunta a modificar la regulación existente para este sector.

6.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Segmentos al 31 de diciembre de 2023	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	6.009.694	21.341.024	1.358.273	42.383	427.917	22	29.179.313	0	29.179.313
Ingresos ordinarios entre segmentos	2.125	180.424	12.750	34.613	107	1.416	231.435	(231.435)	0
Ingresos por intereses	131.666	21.146	3.504	1.186	1.408	103.910	262.820	(37.340)	225.480
Gastos por intereses	(373.496)	(234.758)	(24.859)	(9.162)	(18.727)	(56.649)	(717.651)	37.340	(680.311)
Gastos por intereses, neto	(241.830)	(213.612)	(21.355)	(7.976)	(17.319)	47.261	(454.831)	0	(454.831)
Resultado operacional	(49.641)	725.482	112.810	44.002	76.250	(23.904)	884.999	0	884.999
Depreciaciones	600.880	165.211	57.106	0	16.076	408	839.681	0	839.681
Amortizaciones	14.066	45.788	12.699	0	1.842	357	74.752	0	74.752
Valor justo costo madera cosechada	487.778	0	0	0	0	0	487.778	0	487.778
Ebitda	1.053.083	936.481	182.615	44.002	94.168	(23.139)	2.287.210	10.727	2.297.937
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	(358.527)	586.226	65.767	24.434	6.990	247.308	572.198	(157.956)	414.242
Participación resultados asociadas	7.709	3.187	1.428	0	(16.567)	245.303	241.060	0	241.060
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	27.293	(126.815)	(28.117)	(9.186)	(7.895)	(851)	(145.571)	0	(145.571)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	844.470	304.380	81.804	16.230	62.942	572	1.310.398	0	1.310.398
Compras de otros activos a largo plazo	411.897	0	0	0	0	0	411.897	0	411.897
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	34.950	21.656	0	0	77.221	191.369	325.196	(191.369)	133.827
Compras de activos intangibles	6.682	12.220	2.725	0	0	0	21.627	0	21.627
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	1.297.999	338.256	84.529	16.230	140.163	191.941	2.069.118	(191.369)	1.877.749
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.073.699	12.866.555	606.340	42.383	354.689	22	16.943.688	0	16.943.688
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.935.995	8.474.469	751.933	0	73.228	0	12.235.625	0	12.235.625
Total ingresos ordinarios	6.009.694	21.341.024	1.358.273	42.383	427.917	22	29.179.313	0	29.179.313
Activos de los segmentos	17.910.364	6.740.988	1.289.967	244.166	867.317	2.031.159	29.083.961	0	29.083.961
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	423.611	9.808	9.190	0	265.212	857.404	1.565.225	0	1.565.225
Pasivos de los segmentos	9.901.335	4.382.611	783.234	162.380	352.697	362.070	15.944.327	0	15.944.327
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.547.185	2.029.463	428.957	0	630.832	1.289.694	13.926.131	0	13.926.131
Extranjero	4.187.601	1.458.754	593.514	0	1.836	0	6.241.705	0	6.241.705
Total activos no corrientes	13.734.786	3.488.217	1.022.471	0	632.668	1.289.694	20.167.836	0	20.167.836

Sementos al 31 de diciembre de 2022	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	7.098.798	19.695.062	1.490.579	42.832	285.670	168	28.613.109	0	28.613.109
Ingresos ordinarios entre segmentos	3.272	117.413	14.195	34.362	36	1.129	170.407	(170.407)	0
Ingresos por intereses	72.116	17.202	7.882	731	777	49.163	147.871	(24.535)	123.336
Gastos por intereses	(200.366)	(148.825)	(15.178)	(6.963)	(11.755)	(39.444)	(422.531)	26.163	(396.368)
Gastos por intereses, neto	(128.250)	(131.623)	(7.296)	(6.232)	(10.978)	9.719	(274.660)	1.628	(273.032)
Resultado operacional	1.291.740	893.726	77.323	49.933	34.710	(25.387)	2.322.045	0	2.322.045
Depreciaciones	492.287	143.349	53.754	0	14.133	9.878	713.401	0	713.401
Amortizaciones	14.742	40.616	10.874	0	521	871	67.624	0	67.624
Valor justo costo madera cosechada	431.846	0	0	0	0	0	431.846	0	431.846
Ebitda	2.230.615	1.077.691	141.951	49.933	49.364	(14.638)	3.534.916	9.388	3.544.304
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	704.226	642.082	46.414	28.047	31.987	98.230	1.550.986	0	1.550.986
Participación resultados asociadas	33.684	2.944	498	0	25.650	134.907	197.683	0	197.683
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(142.121)	(197.845)	(7.762)	(10.562)	(1.924)	(27.205)	(387.419)	0	(387.419)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	1.271.742	294.750	95.266	10.451	40.911	0	1.713.120	0	1.713.120
Compras de otros activos a largo plazo	300.209	0	0	0	0	0	300.209	0	300.209
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	9.855	291.451	358	0	22.521	902	325.087	0	325.087
Compras de activos intangibles	6.251	12.287	1.683	0	23	0	20.244	0	20.244
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	1.588.057	598.488	97.307	10.451	63.455	902	2.358.660	0	2.358.660
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.701.893	11.379.094	672.018	42.832	285.670	168	16.081.675	0	16.081.675
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	3.396.905	8.315.968	818.561	0	0	0	12.531.434	0	12.531.434
Total ingresos ordinarios	7.098.798	19.695.062	1.490.579	42.832	285.670	168	28.613.109	0	28.613.109
Activos de los segmentos	17.180.108	7.185.093	1.244.413	250.433	687.198	2.045.103	28.592.348	0	28.592.348
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	365.671	8.867	6.552	0	212.264	800.549	1.393.903	0	1.393.903
Pasivos de los segmentos	8.920.124	4.994.094	783.617	166.617	423.078	713.600	16.001.130	0	16.001.130
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.431.015	1.873.976	418.110	0	499.752	1.142.113	13.364.966	0	13.364.966
Extranjero	3.974.172	1.924.175	549.982	0	0	0	6.448.329	0	6.448.329
Total activos no corrientes	13.405.187	3.798.151	968.092	0	499.752	1.142.113	19.813.295	0	19.813.295