



## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2024  
(Valores en millones de dólares)

### 1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	30-06-2024	31-12-2023	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	8.641	8.916	(275)	-3,1
Activos no corrientes	19.766	20.167	(401)	-2,0
<b>Total Activos</b>	<b>28.407</b>	<b>29.083</b>	<b>(676)</b>	<b>-2,3</b>
Deuda financiera cp	2.272	2.064	208	10,1
Otros pasivos corrientes	2.532	2.788	(256)	-9,2
Deuda financiera largo plazo	7.391	7.748	(357)	-4,6
Otros pasivos no corrientes	3.184	3.344	(160)	-4,8
<b>Total Pasivos</b>	<b>15.379</b>	<b>15.944</b>	<b>(565)</b>	<b>-3,5</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.714	7.802	(88)	-1,1
Participación no controladora	5.313	5.337	(24)	-0,4
<b>Total Patrimonio</b>	<b>13.028</b>	<b>13.139</b>	<b>(111)</b>	<b>-0,8</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>28.407</b>	<b>29.083</b>	<b>(676)</b>	<b>-2,3</b>

Al 30 de junio de 2024, los activos corrientes consolidados disminuyeron 3,1% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2023. Esto se explica mayoritariamente por menor efectivo en la subsidiaria indirecta Copec y menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, lo anterior parcialmente compensado por mayor efectivo y equivalentes al efectivo e inventario en la subsidiaria indirecta Arauco.

Los activos no corrientes registraron una caída de 2,0% en comparación con el cierre de 2023, en gran parte por una baja en propiedad, planta y equipo y activos biológicos en la subsidiaria indirecta Arauco.

Por su parte, el total de pasivos corrientes se mantuvo estable comparado con el cierre de 2023, producto de menores otros pasivos financieros en la subsidiaria indirecta Copec y cuentas por pagar en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, compensados por un alza en otros pasivos financieros en la subsidiaria indirecta Arauco y otros pasivos no financieros en la subsidiaria Empresas Copec.

En tanto, los pasivos no corrientes cayeron 4,7%, reflejo de menores otros pasivos financieros en la subsidiaria indirecta Arauco y la subsidiaria Empresas Copec.

Con todo, el patrimonio de la Compañía disminuyó 0,8% con respecto al 31 de diciembre de 2023, fundamentalmente por una baja en otras reservas en las subsidiarias indirectas Copec, Arauco y a la subsidiaria Empresas Copec asociada al efecto de la depreciación del peso chileno sobre las filiales que tienen esa moneda funcional. También se suma la

baja de la inversión financiera en Colbún producto de la baja del precio de la acción de dicha compañía durante el ejercicio.

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

Indicadores	30-06-2024	31-12-2023
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente	1,8	1,8
Razón ácida (1)	1,2	1,3
<b>Endeudamiento</b>		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	31,2%	30,4%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	68,8%	69,6%
Razón de endeudamiento (2)	1,2	1,2
Cobertura gastos financieros (3)	4,9	3,4

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

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

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

La cobertura de gastos financieros aumentó debido a un mayor EBITDA.

## 2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	30-06-2024	30-06-2023
<b>Resultados (MMUS\$)</b>		
Resultado Operacional	909	400
Gastos financieros	(327)	(331)
Resultado no operacional	(204)	(182)
Utilidad controladora del período	310	144
<b>Rentabilidad</b>		
Rentabilidad del patrimonio (1)	5,2%	5,7%
Rentabilidad del activo (1)	1,4%	1,5%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,68	0,32

(1) Para ambos indicadores de rentabilidad se utiliza la Utilidad de los últimos 12 meses

Al 30 de junio de 2024, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 310, cifra mayor en MMUS\$ 166 respecto al resultado registrado a junio de 2023. Esto se explica en gran parte por un aumento de MMUS\$ 509 en el resultado operacional.

En el sector forestal, la subsidiaria indirecta Arauco anotó un incremento de su resultado operacional y una disminución de su resultado no operacional. Se registraron mayores volúmenes en el negocio de celulosa, compensados en parte



por menores precios en celulosa y paneles. A lo anterior se suman menores otros ingresos, asociados a la indemnización de siniestros ocurridos durante los incendios de 2023.

El mayor resultado operacional en energía se explica por mejoras en las subsidiarias indirectas Copec Chile y Terpel, como consecuencia de un resultado operacional y no operacional más favorable. 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 Perú y Ecuador, parcialmente compensada por una baja en Chile y Colombia.

Así, la ganancia bruta creció 32,9%, alcanzando los MMUS\$ 2.297. Esta fue aportada, principalmente, por las subsidiarias indirectas Copec, con MMUS\$ 1.017; Arauco, con MMUS\$ 976; Abastible, con MMUS\$ 209; Igemar, con MMUS\$ 76; y Sonacol, con MMUS\$ 20.

El resultado no operacional no presentó mayores variaciones con respecto al mismo período del año anterior, producto de una caída en otros ingresos, debido a la indemnización por siniestros asociados a los incendios ocurridos el año pasado, contrarrestados por menores otros gastos asociados a cierres de plantas ocurridos durante el 2023.

## **Resultados consolidados de las subsidiarias indirectas y asociadas**

### **Sector forestal**

#### **Arauco**

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 141, lo que se compara favorablemente con la pérdida de MMUS\$ 101 correspondiente al primer semestre de 2023. Esto se explica por una mejora en el resultado operacional por MMUS\$ 382, contrarrestada, en parte, por una baja en el resultado no operacional por MMUS\$ 48.

Los ingresos consolidados aumentaron 12,0%, reflejo de mayores ventas en celulosa, compensadas por una disminución en el segmento de maderas. Las ventas del negocio de celulosa se incrementaron 35,0%, producto de alzas de 42,0% en los volúmenes comercializados, compensados en parte por una baja de 4,4% en los precios. En tanto, los ingresos del negocio de maderas cayeron 5,7%, como consecuencia de menores precios en paneles de 9,1% y en madera aserrada de 0,2%. Por su parte, se registraron bajas en los costos de venta unitarios para fibra larga blanqueada, fibra corta blanqueada, fibra larga cruda y celulosa textil de 9,7%, 11,4%, 15,1% y 12,6%, respectivamente.

Se observó un menor resultado no operacional, producto de mayores costos financieros, menores ingresos financieros y otros ingresos provenientes de la indemnización por siniestros asociada a los incendios ocurridos durante 2023.

## **Sector energía**

### **Copec**

Copec registró una utilidad de MM\$ 208.326, mayor a los MM\$ 127.048 exhibidos al cierre del mismo período de 2023, explicada por un aumento en el resultado operacional y no operacional.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 528.299, lo que representa un alza de 54,7%, explicada por un mayor resultado operacional tanto en Copec Chile como en Terpel.

En Chile, el EBITDA aumentó en MM\$ 65.875 principalmente debido a un efecto favorable de revalorización de inventarios y un mayor margen industrial.

El EBITDA de Terpel en moneda local se incrementó en un 64,8%, principalmente por un efecto de revalorización de inventario positivo. En tanto, los volúmenes disminuyeron un 3,8% en términos consolidados, explicado por caídas de 3,4% en Colombia, 5,5% en Ecuador, 8,1% en Panamá y 5,8% en Perú, compensadas en parte por un aumento de 14,7% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró un incremento en volúmenes de 10,7% en Colombia, mientras que en Perú cayeron un 12,8%.

Por su parte, el resultado no operacional consolidado fue favorable, producto de mayores ingresos financieros y menores costos financieros, contrarrestados por una diferencia de cambio negativa.

### **Abastible**

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 24.499, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MM\$ 24.752 reportada al cierre del primer semestre del año anterior. Esto se debe fundamentalmente a mayores gastos en impuestos.

A nivel consolidado, el EBITDA aumentó 24,9%, alcanzando los MM\$ 86.878. Se observaron alzas en los EBITDA en Perú y Ecuador de 21,8% y 47,4%, y bajas en Chile y Colombia de 2,4% y 8,2%, respectivamente.

A junio de 2024, los volúmenes de gas licuado en Chile, Perú y Ecuador se incrementaron en un 5,0%, 5,2% y 7,9% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 283 mil, 237 mil y 290 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes en Colombia disminuyeron un 0,4%, alcanzando 120 mil toneladas.

### **Sonacol**

La utilidad alcanzó los MM\$ 11.640, mayor a los MM\$ 9.949 registrados en 2023. Esto se explica por un incremento en el resultado operacional y no operacional, reflejo de mayores volúmenes transportados y una disminución en costos financieros. Cabe destacar que actualmente Sonacol se encuentra clasificado como “activo mantenido para la venta” en el balance de AntarChile.

## **Metrogas**

Metrogas informó una utilidad de MM\$ 180.620, que se compara positivamente con la utilidad de MM\$ 33.409 registrada al cierre del primer semestre de 2023, lo cual explica principalmente por efectos favorables debido a la actualización de la provisión por juicios. Por su parte, Agesa alcanzó una utilidad de MMUS\$ 29,6, menor a los MMUS\$ 34,5 observados 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\$ 9,6, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 10,1 reconocida durante el mismo periodo del año anterior. Se registró una caída en el resultado operacional, explicada por una disminución en los márgenes. Esto fue contrarrestado en parte por un resultado no operacional menos desfavorable, producto de una caída en otras pérdidas y pérdidas de asociadas y negocios conjuntos.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de aceite de pescado y harina de pescado de 21,2% y 8,3%, respectivamente, mientras que los de conservas y congelados disminuyeron un 33,0% y 3,2% respectivamente.

Se comercializaron 17,5 mil toneladas de congelados, 7,6 mil toneladas de aceite, 1.290 mil cajas de conservas y 32,9 mil toneladas de harina de pescado, que representan caídas de 63,7%, 34,5%, 12,3% y un aumento de 15,7%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 218 mil toneladas, 21,8% menos que durante el mismo periodo de 2023.

Con relación a las asociadas, Corpesca registró una utilidad de MMUS\$ 1,7, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 7,6 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Caleta Vitor registró una pérdida de MMUS\$ 6,3, que se compara negativamente con la pérdida de MMUS\$ 3,3 generada al primer trimestre de 2023.

## **Sector minero**

### **Alxar Internacional (Mina Justa)**

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 51,5, lo que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 93,9 reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por una caída en las ventas en Mina Justa, las que disminuyeron un 24,6%, alcanzando las 53 mil toneladas de cobre, con 36 mil toneladas de concentrados y 17 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 8,0 millones de toneladas, aumentando respecto de los 7,5 millones de toneladas reportadas el año anterior. El cash cost promedio del periodo alcanzó 1,6 US\$/lb, lo que se compara desfavorablemente con el 1,3 US\$/lb reportado al cierre del segundo trimestre de 2023.

### 3.- SITUACIÓN DE MERCADO

#### a) Sector Forestal

##### Celulosa

Los ingresos a nivel acumulado aumentaron en relación con el mismo periodo del año anterior, debido a un incremento en volúmenes de venta, compensado levemente por una disminución de los precios promedio. El aumento en volúmenes se debe principalmente a una mayor producción asociada al funcionamiento de MAPA.

En términos generales, en el segundo trimestre del 2024 se vio un mercado más estable y cauteloso en relación con el primer trimestre. Con respecto a los mercados, se comenzó a ver un aumento en el diferencial de precios netos entre Europa y China, siendo mayores en Europa. Los inventarios mundiales de celulosa de fibra corta y fibra larga aumentaron levemente a lo largo del trimestre.

En China, el mercado de celulosa se encuentra estable. Clientes en todas las industrias han tratado de traspasar los aumentos de precio a los productos finales, sin embargo, no ha sido posible concretar las alzas. Lo anterior, debido a la sobrecapacidad en la producción de papeles en este mercado, lo que ha generado una disminución en las tasas de operación de algunas plantas. Los inventarios de celulosa en los diferentes puertos se encuentran estables, pero bajo el promedio. En relación con los precios, en ambas fibras el precio aumentó a comienzos del segundo trimestre, para luego estabilizarse hacia finales del periodo.

En Europa, el segundo trimestre comenzó con buena demanda de celulosa, sin embargo, a lo largo del trimestre el mercado se comenzó a deteriorar, principalmente en relación a los clientes en la industria de los papeles de impresión y escritura. Productores de papeles han visto una disminución en la demanda, lo que ha generado una disminución en la demanda de celulosa. La industria del tissue se ha logrado mantener con buena demanda, anticipándose al verano en el hemisferio norte. La oferta de celulosa de fibra larga siguió viéndose afectada por problemas de operación en algunas plantas. Adicionalmente, hacia finales del trimestre se comenzó a ver una mayor oferta spot de fibra corta. Los precios de ésta aumentaron un 10% aproximadamente a lo largo del trimestre.

El mercado de la celulosa textil se mantuvo estable, y balanceado entre la oferta y demanda durante el segundo trimestre del 2024, lo cual es un signo positivo ya que el periodo corresponde a uno de estacionalidad a la baja. Clientes en el mercado de la viscosa han mantenido las tasas de operación estables, y con bajos inventarios. El precio de la pulpa textil se mantuvo estable a lo largo del trimestre.

La producción del segundo trimestre del 2024 fue mayor en un 25% a la producción del mismo periodo del año 2023. Lo anterior se debe la parada programada de planta Valdivia, que estuvo detenida desde abril 2023 hasta agosto 2023, y al aumento progresivo de la puesta en marcha de la Línea 3 de Arauco (MAPA), que comenzó en enero 2023.

## **Maderas**

### ***Madera aserrada y remanufactura***

En Madera aserrada, el primer semestre estuvo marcado por dos eventos relevantes que afectaron a la facturación y ventas: la huelga en Puerto Coronel, que se extendió desde fines de marzo a mediados de junio, y el cierre de un aserradero por temas de abastecimiento de madera, que representaba cerca del 10% de la producción. En cuanto a los mercados, éstos continúan mostrando los efectos de una baja actividad económica, baja construcción y altas tasas de interés. Sin embargo, dada una menor oferta generalizada, se presenta un aumento en los precios. Esto podría continuar durante el tercer trimestre. Para los próximos meses, la demanda mundial podría continuar acotada. Sin embargo, también se mantendría eventualmente la menor oferta y la consecuente alza en precios. La facturación se verá favorecida por la normalización de la situación logística de Chile en el tercer trimestre.

En Remanufactura en EE.UU., durante el segundo trimestre se observó un aumento en precios. Sin embargo, las ventas se mantuvieron lentas respecto al mismo periodo del año anterior. Las tasas de interés en EEUU continúan altas y por consiguiente se ve afectada la construcción y remodelación. Además, sigue existiendo una alta presión de la competencia asiática y latina. La estacionalidad positiva y problemas logísticos de Asia y Latinoamérica podrían hacer que el mercado presente mejoras en los próximos meses.

### ***Plywood***

Durante el segundo trimestre del año se observaron incrementos en ventas en relación al mismo trimestre del año anterior. En general, los mercados han respondido favorablemente principalmente por una menor oferta de diversos países, como Brasil, Chile y los europeos, entre otros. Sin embargo, ante los problemas logísticos de salida para exportación se pudo aumentar de manera importante las ventas en el mercado chileno que también tenía escasez, lo cual hizo que la comparación sea positiva con el 2023. El tercer trimestre podría seguir favorable al normalizarse la exportación hacia mercados relevantes.

### ***Paneles (MDF, PB, Melaminas)***

En el segundo trimestre del 2024 y los primeros seis meses del año se observa una caída en las ventas. Los principales factores han sido una desaceleración en mercados relevantes tales como Brasil, sobreoferta mundial en MDF, problemas logísticos que afectaron las exportaciones, entre otros. Para el tercer trimestre se podrían presentar condiciones más favorables. En algunos mercados locales se ve una mejora, como en Brasil y EE.UU. La normalización logística en Chile y menor competencia de Asia por alzas logísticas son factores favorables.

## b) Sector Energía

Las ventas físicas de Copec en Chile y Terpel disminuyeron con respecto al ejercicio anterior. Hubo una baja de 12,1% en volúmenes de combustibles líquidos asociados al canal industrial en Chile, mientras que los de las estaciones de servicio aumentaron 1,3%. Por su parte, en Terpel, se vieron disminuciones de 5,8% en Perú, 8,1% en Panamá, 5,5% en Ecuador y 3,4% en Colombia, compensado por un aumento de 14,7% en República Dominicana.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 5,0%, 5,2% y 7,9% en Chile, Perú y Ecuador, mientras que en Colombia se registró una baja de 0,4%.

## c) Sector Pesquero

Los precios de la harina de pescado registraron un alza en comparación con el segundo trimestre de 2023. Por su parte, el aceite de pescado continúa al alza principalmente por una mayor demanda mundial en la industria del consumo humano y petfood, sumado al impacto en la oferta por menores niveles de producción durante el primer trimestre de 2024.

## 4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30-06-2024	30-06-2023	Variación
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	862	305	556
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(809)	(753)	(56)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(16)	474	(490)
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	37	26	11

El flujo operacional a junio de 2024 aumentó respecto del año anterior, debido a menores pagos a proveedores, principalmente en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, y menores dividendos pagados a la subsidiaria Empresas Copec. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en la subsidiaria indirecta Copec.

Por otro lado, el flujo de inversión aumentó respecto al año anterior, debido al plan de recompra de acciones de la Matriz. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor flujo de inversión de la subsidiaria Empresas Copec.

El flujo por actividades de financiamiento presenta una variación negativa, explicada fundamentalmente por menores importes procedentes de préstamos de la subsidiaria indirecta Arauco.

## 5.- ANÁLISIS DE RIESGO

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

### a) Riesgos Generales

#### Riesgos macroeconómicos

La subsidiaria Empresas Copec cuenta con operaciones en Chile y en otros países, como Colombia, Estados Unidos, Canadá, Panamá, Perú, Uruguay, Brasil, Argentina, República Dominicana, México, Ecuador, y, a través de sus asociadas, en Alemania, España, Portugal y Sudáfrica. El deterioro de las condiciones económicas de estos países, o de otros a los cuales vende sus productos, podría afectar adversamente su desempeño financiero y operacional. Asimismo, las fluctuaciones en el tipo de cambio, inflación, inestabilidad social, condiciones de liquidez para el financiamiento a través de deuda o capital o cambios en la tasa impositiva y en los aranceles de importación y exportación, así como otros cambios políticos, legales, regulatorios y económicos originados en esos países, podrían tener un efecto negativo sobre los resultados financieros y operacionales de Empresas Copec, sus subsidiarias y asociadas. 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 Compañía. Asimismo, potenciales cambios en las leyes tributarias en los países en que operan la Compañía y sus filiales podrían generar efectos negativos en los resultados.

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

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

## **Cambio climático**

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

La subsidiaria Empresas Copec y sus filiales han fortalecido sus estrategias de Sostenibilidad, detectando potenciales riesgos y tomando medidas para mitigar el impacto de estas tendencias. En particular, Arauco contribuye a la mitigación de este fenómeno en su condición de empresa carbono-absorbente, la cual ha sido debidamente certificada. Además, está trabajando en la investigación de diversas iniciativas enfocadas en reducir el consumo de agua en sus operaciones industriales y mejorar la adaptabilidad de los bosques ante el cambio climático. Asimismo, cuenta con una Estrategia de Gestión del Agua basada en el conocimiento de cuencas y plantaciones; la gestión adecuada del recurso; la contribución a las comunidades vecinas y el desarrollo de acciones comunicacionales y de capacitación. Por su parte, Copec ha anunciado sus declaraciones sobre cambio climático, estableciendo el objetivo de llegar a la carbono-neutralidad antes del año 2030. Asimismo, al cierre de 2021 las estaciones de servicio ya eran carbono-neutrales.

## **Riesgos Sociales y de Gobernanza**

Cada vez es más relevante evitar la posibilidad de que no exista suficiente respaldo social para los diferentes negocios en los que operan las filiales de Empresas Copec. En este sentido, Empresas Copec y sus filiales 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 Compañía se basa en principios sólidos.

## **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 espaciamiento en los envíos, y cierres de puertos, 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 y causó una importante alteración social y de los mercados. 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 Compañía 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 afiliadas de la Compañía, complicaciones logísticas, cambios en la demanda, restricciones en la producción, riesgos para la salud y seguridad de los colaboradores, y movimientos en los precios de los valores emitidos por las empresas del Grupo, entre otras posibles consecuencias.

A fines de 2019, Chile se vio afectado por un clima de relativa inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia. En respuesta a ello, se definieron procesos para elaborar 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, o de eventuales nuevos desarrollos similares que se produzcan en el país, son 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 Compañía 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 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 más 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 +/- 81,1% (equivalente a MMUS\$ 114,2) y en el patrimonio de +/- 0,9% (equivalente a MMUS\$ 68,5).

### **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 *tsunami*, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones, huracanes u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) ausencia de insumos críticos; xi) bloqueos y huelgas; y xii) otros problemas operacionales.

Para mitigar parcial o totalmente los puntos anteriormente mencionados Arauco toma, entre otras, las siguientes medidas: i) mantenencias programadas regularmente de las plantas productivas; ii) plantas de generación de energía por Biomasa; iii) pólizas de seguros; iv) estrictas políticas ambientales internas; v) inversión en relación con las comunidades y colaboradores; vi) fuerte foco e inversión en la seguridad laboral.

### **Riesgos de tipo de cambio y tasa de interés**

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

Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de Arauco de +/- 0,92% (equivalente a MUS\$ 1.301) y de +/- 0,01% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ 781).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, al 30 de junio de 2024 un 12,3% de los bonos y préstamos de Arauco con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de +/- 10%



en la tasa de interés afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en  $\pm 2,42\%$  (equivalente a MUS\$ 3.403) y el patrimonio en  $\pm 0,026\%$  (equivalente a MUS\$ 2.042).

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

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

### **c) Sector Energía**

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la Compañía 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 indirectas Terpel y Colgas, y en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, compañías filiales de la subsidiaria indirecta 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 indirectas 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 filiales Copec y Abastible.

#### **Riesgos relacionados con el medioambiente**

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

#### **Cambios en leyes y regulaciones**

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

#### **d) Sector Pesquero**

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



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

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

En el aspecto regulatorio, la aplicación de cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad pueden afectar significativamente la producción de las afiliadas y asociadas de este sector. 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 30.06.2024	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	3.188.724	10.026.917	741.716	19.684	244.535	0	14.221.576	0	14.221.576
Ingresos ordinarios entre segmentos	547	87.951	6.926	16.117	661	665	112.867	(112.867)	0
Ingresos por intereses	38.609	20.154	1.725	148	169	43.299	104.104	(18.359)	85.745
Gastos por intereses	(206.186)	(91.534)	(6.020)	(2.828)	(10.767)	(28.241)	(345.576)	18.359	(327.217)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(167.577)</b>	<b>(71.380)</b>	<b>(4.295)</b>	<b>(2.680)</b>	<b>(10.598)</b>	<b>15.058</b>	<b>(241.472)</b>	<b>0</b>	<b>(241.472)</b>
Resultado operacional	356.550	446.718	62.123	20.810	36.139	(13.406)	908.934	0	908.934
Depreciaciones	311.479	90.361	27.608	0	13.017	199	442.664	0	442.664
Amortizaciones	6.743	24.490	2.821	0	934	240	35.228	0	35.228
Valor justo costo madera cosechada	216.919	0	0	0	0	0	216.919	0	216.919
<b>Ebitda</b>	<b>891.691</b>	<b>561.569</b>	<b>92.552</b>	<b>20.810</b>	<b>50.090</b>	<b>(12.967)</b>	<b>1.603.745</b>	<b>4.835</b>	<b>1.608.580</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>140.864</b>	<b>245.442</b>	<b>32.274</b>	<b>12.395</b>	<b>11.721</b>	<b>108.295</b>	<b>550.991</b>	<b>0</b>	<b>550.991</b>
Participación resultados asociadas	(9.885)	1.395	789	0	(3.371)	575.687	564.615	(432.234)	132.381
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(7.304)	(102.345)	(21.345)	(4.582)	(7.149)	(3.113)	(145.838)	0	(145.838)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	335.542	191.158	26.933	8.301	15.721	91	577.746	0	577.746
Compras de otros activos a largo plazo	200.194	0	0	0	0	0	200.194	0	200.194
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	90.520	21.163	0	0	2.496	519	114.698	0	114.698
Compras de activos intangibles	2.117	3.227	0	0	0	0	5.344	0	5.344
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>628.373</b>	<b>215.548</b>	<b>26.933</b>	<b>8.301</b>	<b>18.217</b>	<b>610</b>	<b>897.982</b>	<b>0</b>	<b>897.982</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.746.815	5.846.125	320.453	35.801	245.196	665	8.195.055	(112.867)	8.082.188
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.442.456	4.268.743	428.189	0	0	0	6.139.388	0	6.139.388
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.189.271</b>	<b>10.114.868</b>	<b>748.642</b>	<b>35.801</b>	<b>245.196</b>	<b>665</b>	<b>14.334.443</b>	<b>(112.867)</b>	<b>14.221.576</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.970.836</b>	<b>6.113.847</b>	<b>1.279.664</b>	<b>238.845</b>	<b>943.980</b>	<b>1.859.599</b>	<b>28.406.771</b>	<b>0</b>	<b>28.406.771</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	408.618	9.731	8.277	0	243.147	951.236	1.621.009	0	1.621.009
Pasivos de los segmentos	10.051.692	3.778.839	798.466	150.484	424.356	175.126	15.378.963	0	15.378.963
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.195.631	2.015.125	492.078	0	624.402	1.425.700	13.752.936	0	13.752.936
Extranjero	4.202.774	1.332.978	477.481	0	0	0	6.013.233	0	6.013.233
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.398.405</b>	<b>3.348.103</b>	<b>969.559</b>	<b>0</b>	<b>624.402</b>	<b>1.425.700</b>	<b>19.766.169</b>	<b>0</b>	<b>19.766.169</b>

Segmentos 30.06.2023	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.846.414	10.437.864	666.428	21.986	233.589	60	14.206.341	0	14.206.341
Ingresos ordinarios entre segmentos	1.975	104.424	7.739	17.429	15	679	132.261	(132.261)	0
Ingresos por intereses	50.959	7.504	2.125	633	907	50.847	112.975	(18.527)	94.448
Gastos por intereses	(172.569)	(120.617)	(15.192)	(4.979)	(10.073)	(25.996)	(349.426)	18.578	(330.848)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(121.610)</b>	<b>(113.113)</b>	<b>(13.067)</b>	<b>(4.346)</b>	<b>(9.166)</b>	<b>24.851</b>	<b>(236.451)</b>	<b>51</b>	<b>(236.400)</b>
Resultado operacional	(25.483)	313.033	52.240	22.349	51.439	(13.585)	399.993	0	399.993
Depreciaciones	274.029	84.785	28.079	0	8.095	201	395.189	0	395.189
Amortizaciones	6.921	24.198	6.076	0	295	208	37.698	0	37.698
Valor justo costo madera cosechada	206.446	0	0	0	0	0	206.446	0	206.446
<b>Ebitda</b>	<b>461.913</b>	<b>422.016</b>	<b>86.395</b>	<b>22.349</b>	<b>59.829</b>	<b>(13.176)</b>	<b>1.039.326</b>	<b>5.548</b>	<b>1.044.874</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>(101.417)</b>	<b>157.568</b>	<b>32.980</b>	<b>12.339</b>	<b>14.630</b>	<b>125.860</b>	<b>241.960</b>	<b>0</b>	<b>241.960</b>
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	(52.966)	(6.521)	(4.587)	(9.172)	425	11.298	0	11.298
<b>Inversiones por segmento</b>									
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	(16.239)	200.194	0	200.194
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
<b>Total inversiones</b>	<b>709.122</b>	<b>156.023</b>	<b>45.886</b>	<b>4.866</b>	<b>107.712</b>	<b>(16.239)</b>	<b>1.007.370</b>	<b>0</b>	<b>1.007.370</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
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	3.511.359	363.405	0	0	0	5.372.264	0	5.372.264
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2.846.414</b>	<b>10.437.864</b>	<b>666.428</b>	<b>21.986</b>	<b>233.589</b>	<b>60</b>	<b>14.206.341</b>	<b>0</b>	<b>14.206.341</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.842.453</b>	<b>7.020.970</b>	<b>1.324.720</b>	<b>270.460</b>	<b>879.731</b>	<b>1.745.627</b>	<b>29.083.961</b>	<b>0</b>	<b>29.083.961</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	397.003	10.300	7.967	0	270.107	903.643	1.589.020	0	1.589.020
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
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
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
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.815.097</b>	<b>3.386.474</b>	<b>1.050.662</b>	<b>0</b>	<b>609.593</b>	<b>1.355.962</b>	<b>20.217.788</b>	<b>0</b>	<b>20.217.788</b>