



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2021
(Valores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	30-09-2021	31-12-2020	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	7.726	6.839	887	13,0
Activos no corrientes	18.653	18.718	(65)	-0,3
Total Activos	26.379	25.557	822	3,2
Deuda financiera cp	771	730	41	5,6
Otros pasivos corrientes	3.011	2.209	802	36,3
Deuda financiera largo plazo	8.063	8.501	(438)	-5,2
Otros pasivos no corrientes	2.850	2.841	9	0,3
Total Pasivos	14.695	14.281	414	2,9
Participación no controladora	4.691	4.597	94	2,0
Patrimonio	6.993	6.679	314	4,7
Total de Patrimonio y Pasivos	26.379	25.557	822	3,2

Al 30 de septiembre de 2021, los activos corrientes consolidados aumentaron 13,0% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2020. Esto se explica por un alza en los deudores comerciales de las afiliadas indirectas Arauco y Copec, además de un mayor efectivo en las afiliadas indirectas Arauco, Copec y Abastible. Compensaron en parte anterior una disminución de los activos por impuestos corrientes en las afiliadas indirectas Arauco, Copec y Abastible. Adicionalmente, cabe destacar que los activos disponibles para la venta disminuyeron respecto del cierre de 2020, asociado a la venta de Gasmar por parte de la afiliada indirecta Abastible.

Al 30 de septiembre de 2021, los activos no corrientes presentaron una leve caída de 0,3% en comparación con los registrados al cierre de diciembre 2020. Esto se explica por una baja en los activos biológicos en la afiliada indirecta Arauco, producto de las ventas de activos forestales, sumada a una disminución en activos intangibles distintos de plusvalía en la afiliada indirecta Copec, debida a la depreciación del peso chileno, todo contrarrestado parcialmente por un aumento en propiedad, planta y equipo, principalmente en afiliada indirecta Arauco, producto de las inversiones realizadas en el proyecto MAPA.

El total de pasivos corrientes aumentó 28,7% comparado con el cierre de 2020. Se registró una subida en los pasivos no financieros producto de la mayor provisión de dividendos, sumada a un alza en las cuentas por pagar en las afiliadas indirectas Copec y Arauco, y un aumento en los pasivos por impuestos corrientes de Copec, Arauco y Abastible.

Los pasivos no corrientes disminuyeron 3,8% debido a menores otros pasivos financieros en las afiliadas indirectas Arauco, Copec y Empresas Copec, compensados parcialmente por un aumento en la afiliada indirecta Abastible.

El patrimonio de la Sociedad aumentó 3,6% con respecto al 31 de diciembre de 2020, fundamentalmente por un incremento en las ganancias acumuladas, contrarrestado parcialmente por una disminución de otras reservas.

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

Indicadores	30-09-2021	31-12-2020
Liquidez		
Liquidez corriente	2,0	2,3
Razón ácida (1)	1,6	1,8
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	25,7%	20,6%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	74,3%	79,4%
Razón de endeudamiento (2)	1,3	1,3
Cobertura gastos financieros (3)	9,2	4,3

- (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.

En el periodo la cobertura de gastos financieros aumentó debido a un mayor EBITDA y menores gastos financieros netos.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	30-09-2021	30-09-2020
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	1.682	375
Gastos financieros	(276)	(316)
Resultado no operacional	238	(253)
Utilidad del período	805	50
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	11,5%	0,8%
Rentabilidad del activo	3,0%	0,2%
Utilidad por acción (US\$/acción)	1,76	0,11

Al 30 de septiembre de 2021 la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 805, cifra superior en MMUS\$ 755 respecto al resultado registrado al 30 de septiembre de 2020. Esto se explica, principalmente, por un resultado operacional mayor en MMUS\$ 1.307, sumado a un resultado no operacional más favorable en MMUS\$ 491, compensado parcialmente por mayores impuestos por MMUS\$ 509.



El mayor resultado operacional se origina, en parte, en el sector forestal. La afiliada indirecta Arauco registró un alza en sus ingresos como consecuencia de precios más altos en el segmento de celulosa, compensados en parte por menores volúmenes durante 2021. A lo anterior se suman mayores precios y volúmenes en los segmentos de maderas y paneles.

En el sector combustibles, los resultados aumentaron fundamentalmente en las afiliadas indirectas Copec Chile y Terpel, debido a una mejora en volúmenes, explicada por menores restricciones a la movilidad, y mayores márgenes, asociados principalmente a un efecto positivo por revalorización de inventarios, compensado parcialmente por una caída en Mapco. Por su parte, la afiliada indirecta Abastible reconoció un mayor resultado operacional respecto al año anterior, explicado por un mejor desempeño de sus operaciones en Chile, Perú y Ecuador, sumado al efecto de la apreciación del peso chileno al consolidar en dólares, dado que en promedio el tipo de cambio ha sido más bajo en 2021 que en 2020. Lo anterior se vio compensado en parte por una caída en los resultados en Colombia (Norgas).

A su vez, el resultado no operacional fue favorable en comparación al registrado en 2020, debido a mayores otros ingresos por MMUS\$ 229, explicado principalmente por las ventas de activos forestales en Arauco, un incremento en otras ganancias por MMUS\$ 101, producto de la venta de Gasmar en Abastible, y un mejor resultado en la participación en asociadas por MMUS\$ 107, explicado por Alxar Internacional (Mina Justa) y Sonae, principalmente.

La ganancia bruta de la Sociedad fue mayor en 74,2%, alcanzando los MMUS\$ 3.397. Participaron principalmente en este resultado, las afiliadas indirectas Arauco, con MMUS\$ 1.899; Copec, con MMUS\$ 1.111; Abastible, con MMUS\$ 276; Igemar, con MMUS\$ 75 y Sonacol, con MMUS\$ 36.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas indirectas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 814, que representa un aumento de MMUS\$ 863 respecto al año anterior. Esto se explica, principalmente, por un resultado operacional que fue superior en MMUS\$ 885, asociado fundamentalmente a mayores resultados en los negocios de celulosa y maderas, sumado a un resultado no operacional más favorable por MMUS\$ 323. Por su parte, los impuestos aumentaron en MMUS\$ 343, producto tanto de la mayor utilidad como del efecto del alza de la tasa impositiva en Argentina sobre los impuestos diferidos.

Los ingresos consolidados subieron 36,3%, explicado por mayores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Los ingresos del negocio de celulosa subieron 35,3%, debido a precios promedio que aumentaron 51,8%, compensados en parte por una caída de 4,6% en los volúmenes vendidos. En tanto, los ingresos del negocio de maderas aumentaron 37,1%, producto de alzas en precios y volúmenes de madera aserrada de 33,7% y 10,5%, respectivamente, sumadas a incrementos en precios y volúmenes de paneles de 18,1% y 12,2%. Por su parte, se registraron alzas en los costos



de venta unitarios de fibra larga blanqueada y fibra larga cruda de 8,2% y 1,3%, respectivamente, compensadas por una caída en los costos de fibra corta blanqueada de 2,1%.

Se observó una ganancia en términos no operacionales, como consecuencia de mayores otros ingresos, explicados principalmente por la venta de activos forestales, sumados a menores costos financieros y mejores resultados en asociadas, principalmente en Sonae. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por menores ingresos financieros.

Sector combustibles

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 228.136, superior a los MM\$ 47.824 exhibidos a septiembre de 2020, explicada por un mayor resultado operacional, sumado a un resultado no operacional menos desfavorable. Lo anterior se vio parcialmente compensado por mayores impuestos.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 546.296, lo que representa un alza de 107%, asociado a mayores volúmenes, producto de una mayor movilidad y dinamismo de la economía, sumados a mejores márgenes, explicados fundamentalmente por una mayor revalorización de inventarios, tanto en Chile como Colombia. Se registraron alzas en el EBITDA de Copec Chile y Terpel, parcialmente contrarrestadas por una caída en Mapco.

En efecto, en Chile el EBITDA subió 133% en moneda local, asociado a un aumento de 18,1% en los volúmenes, con subidas de 22,4% en el canal concesionario y 12,9% en el industrial. A lo anterior se suman mejores márgenes, explicados por una ganancia por efecto de revalorización de inventario. La participación en el mercado de combustibles líquidos se encuentra en 58,8% a julio 2021, mismo nivel que el registrado a septiembre de 2020.

El EBITDA de Terpel en moneda local aumentó 196,7%, debido a mayores volúmenes, por un menor efecto de la pandemia sobre la movilidad y la economía, y mejores márgenes, asociados a un resultado favorable por decalaje, sumado a un buen desempeño del segmento de lubricantes. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos subieron 29,3% en términos consolidados, explicados por aumentos de 30,7% en Colombia; 26,8% en Panamá; 19,7% en Ecuador; 50,6% en República Dominicana, y 40,9% en Perú. En el negocio de GNV se registró una subida en volúmenes de 16,0% en Colombia y 10,0% en Perú.

Por su parte, el EBITDA de Mapco alcanzó los MMUS\$ 48, inferior a los MMUS\$ 69 obtenidos a septiembre de 2020, producto principalmente de menores márgenes en la distribución de combustibles, los que fueron particularmente altos el año anterior. Las ventas físicas, por su parte, totalizaron 1.491 mil m³, lo que representa un alza de 4,3%.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue menos desfavorable, producto de costos financieros más bajos, mayores diferencias de cambio, y mejores resultados en asociadas, explicados principalmente por Copec Aviation, que el año pasado registró una pérdida por incobrables.



Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 88.639, lo que se compara favorablemente con la utilidad de MM\$ 38.806 reportada el año anterior. Esto se debe principalmente a un mayor resultado no operacional, asociado a la venta de Gasmar. Lo anterior se vio compensado por un mayor gasto en impuestos y un menor resultado operacional.

A nivel consolidado, el EBITDA disminuyó un 2,1%, alcanzando los MM\$ 104.515. Se observó un mayor EBITDA en Colombia, Perú y Ecuador, con alzas de 1,0%, 28,7% y 2,4%, en sus respectivas monedas. Lo anterior fue compensado por una baja de 0,2% en el EBITDA de Chile.

A septiembre de 2021, los volúmenes de gas licuado en Perú, Chile, Ecuador y Colombia aumentaron 16,6%, 11,2%, 10,1% y 8,2% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 310 mil, 437 mil, 385 mil y 181 mil toneladas, respectivamente.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 17.574, mayor a los MM\$ 13.130 registrados a septiembre de 2020. Esto se explica por un alza en el resultado operacional, relacionado a un incremento en volúmenes, los que aumentaron 19,8% en comparación con los primeros nueve meses de 2020. Cabe destacar que actualmente Sonacol se encuentra clasificado como “activo mantenido para la venta” en el balance de Empresas Copec.

Metrogas

Metrogas informó una utilidad de MM\$ 46.890, en línea con la utilidad de MM\$ 46.332 registrada a septiembre de 2020.

Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 24,1, menor en 23,4% a la observada al cierre de los primeros nueve meses de 2020.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Al 30 de septiembre de 2021, Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$11,5, que se compara favorablemente con la utilidad de MMUS\$ 3,2 reconocida al 30 de septiembre de 2020. Se registró un mayor resultado operacional, producto de una subida en el margen bruto, compensado en parte por un resultado no operacional más desfavorable, explicado principalmente por mayores otros gastos. Lo anterior se suma a un aumento en los impuestos.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de conservas y congelados de 10,9% y 18,6%, respectivamente. Ello fue compensado en parte por una caída en los precios de harina de pescado y aceite de pescado, de 0,7% y 6,9%, respectivamente.



Se comercializaron 28,2 mil toneladas de harina de pescado, 9,3 mil toneladas de aceite y 34,5 mil toneladas de congelados, que representan alzas de 4,8%, 15,3% y 34,2%, respectivamente. En tanto, se vendieron 2,3 millones de cajas de conservas, lo que representa una caída de 17,5% respecto del periodo anterior.

La pesca procesada total alcanzó las 243,3 mil toneladas, lo que representa un alza de 21,7% en comparación con los primeros nueve meses de 2020.

Corpesca y Caleta Vítor

Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 12,2, menor a la pérdida de MMUS\$ 16,3 a septiembre de 2020.

El volumen físico facturado de harina de pescado fue de 57,8 mil toneladas, representando una caída de 41,7% respecto al mismo periodo de 2020. Por su parte, la venta de aceite de pescado alcanzó las 8,3 mil toneladas, lo que representa un aumento de 81,4% con respecto a los primeros nueve meses de 2020. En relación con los precios, se observó un aumento de 5,2% para la harina de pescado, mientras que el precio del aceite de pescado cayó un 18,5%.

Por su parte, Caleta Vítor registró una utilidad de MMUS\$ 12,7 a septiembre de 2021, lo que se compara positivamente con el resultado de MMUS\$ 7,7 reportado en los primeros nueve meses de 2020. Lo anterior se explica principalmente por un mayor margen bruto y una menor pérdida por diferencias de cambio.

Sector minero

Alxar Internacional (Mina Justa)

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 55,2, lo que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 2,9 reportada el mismo periodo del año anterior. Estos resultados se enmarcan en un contexto de puesta en marcha de Mina Justa, el principal activo de Alxar Internacional. En Mina Justa, las ventas de cátodos alcanzaron las 3.500 toneladas, mientras que las de concentrados fueron de 29.200 toneladas. A su vez, el material tratado ascendió a 2,4 millones de toneladas. En relación con los costos, se observó un nivel de cash cost de 0,9 US\$/lb.

Laguna Blanca (Mina Invierno)

Al cierre de septiembre 2021, Inversiones Laguna Blanca S.A. registró una pérdida de MMUS\$ 0,1. Cabe destacar que la sociedad se encuentra funcionando en el marco de la paralización definitiva de sus operaciones.

3.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

Durante el tercer trimestre la demanda de celulosa se mantuvo estable, con leves bajas de precios en algunos mercados hacia fines de este periodo, debido a la usual temporada baja en el hemisferio norte. Clientes en todos los mercados, pero principalmente en Asia, se han visto afectados por alzas en los costos logísticos, lo que ha generado una disminución de sus exportaciones, concentrándose en el mercado doméstico. Los inventarios mundiales aumentaron 8 y 6 días para la fibra corta y fibra larga, respectivamente, entre junio y agosto 2021.

En China, la demanda de celulosa disminuyó a finales del tercer trimestre debido a que plantas en distintas industrias redujeron operaciones o detuvieron líneas, producto de las restricciones del gobierno en el consumo de energía en varias provincias. La industria de *tissue* mejoró, con algunos productores aumentando precios, y consecuentemente mejorando sus márgenes. La industria de papeles de impresión y escritura se mantuvo estable durante el trimestre, con algunos productores intentando implementar alzas en precios. El precio de fibra larga se mantuvo constante a lo largo del trimestre, sin embargo, el precio de la fibra corta disminuyó. El diferencial de precios entre ambas fibras, luego de varios trimestres a la baja, comenzó a aumentar, alcanzando los US\$205 a fines de septiembre 2021.

En Europa la demanda por celulosa continúa en niveles robustos. Los precios se mantuvieron sin variación en niveles elevados, lo que generó un aumento en el diferencial de precios con China a finales del trimestre. La industria del *tissue* comenzó débil, sin embargo, mejoró durante el trimestre, tanto en el segmento de *At Home* como de *Away From Home*. La industria de los papeles de impresión y escritura permaneció con una fuerte demanda, generando alzas de precios en los productos finales. Algunos productores en la industria de papeles se vieron afectados por los elevados precios de la energía y de los productos químicos durante el final del trimestre.

El mercado de la pulpa textil se mantuvo relativamente estable, con precios disminuyendo levemente debido a una menor demanda. El mercado de la viscosa, por su parte, luego de mantenerse estable durante los primeros meses del trimestre, se deterioró producto de alzas en costos.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

Durante el comienzo del trimestre la demanda se mantuvo en niveles elevados, lo que se tradujo en precios al alza en comparación al trimestre anterior. El mayor desafío durante este período estuvo relacionado con la logística a algunos mercados, lo que trajo como consecuencia baja disponibilidad y alzas en los costos. A mediados del trimestre, se comenzó a percibir una disminución en la demanda del mercado asiático, principalmente en China, por la crisis inmobiliaria y de energía. Asimismo, Vietnam se vio afectado por Covid-19 y por cierres de plantas. El resto de los mercados continúan estables y se proyectan saludables para el cierre del año.

En Remanufactura, se mantienen los buenos resultados en EE.UU., apalancados por un sector *retail* que siguió fuerte el tercer trimestre, explicado por muy buenos índices de construcción, reparación y remodelación de viviendas.

Por el lado de la oferta, se mantiene el efecto generado por los aranceles en el país del norte, sumado a los problemas logísticos y de COVID-19. Este déficit de oferta ha permitido seguir capturando mejoras de mercado.

Plywood

Durante el tercer trimestre del año continúa la tendencia al alza en las ventas de *Plywood*, explicada principalmente por una mejor demanda en algunos mercados como Europa, Oceanía y Chile. Lo anterior se suma a algunas complicaciones que competidores han tenido en su oferta por COVID-19 y logística.

El índice de precios para este producto en Estados Unidos se estabilizó durante el trimestre, luego de una baja sufrida en los meses anteriores. Para el resto de los mercados, Chile, Europa y Oceanía, se espera que los precios podrían mantenerse al alza hasta fin de año, dado los robustos niveles de demanda, sumados a stocks bajos.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

Durante estos meses, el mercado latinoamericano continúa con una alta demanda por los productos de paneles y mueblería. Escasez de productos, problemas logísticos para las importaciones y alza continua de los costos debido a insumos relevantes, explican los incrementos de precios durante el trimestre. Esta tendencia podría continuar durante los próximos meses.

b) Sector Combustibles

Las ventas físicas de Copec en Chile subieron con respecto al ejercicio anterior. Los volúmenes de combustibles líquidos asociados a estaciones de servicio aumentaron 22,4%, y los del canal industrial lo hicieron 12,9%. Por su parte, en Terpel, los volúmenes de venta de combustibles líquidos subieron 29,3% en términos consolidados, explicados por alzas de 30,7% en Colombia; 26,8% en Panamá; 19,7% en Ecuador; 50,6% en República Dominicana, y 40,9% en Perú. Mapco, a su vez, registró una subida en volúmenes de 4,3%. A julio de 2021, los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron los 9,8 millones de m³.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron a septiembre 11,2% en Chile; 8,2% en Colombia; 16,6% en Perú; y 10,1% en Ecuador.

c) Sector Pesquero

Al cierre de septiembre de 2021, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 939 mil toneladas. Esta cifra representa un aumento de 27% comparado con igual período del año anterior, producto



del incremento de 63% en desembarques artesanales. Por su parte, las capturas de jurel industrial mantienen volúmenes similares a igual período del año anterior.

A septiembre de 2021, la producción de harina de pescado de Perú, Chile, Europa y África e India (que representan aproximadamente el 55% de la producción mundial), alcanzó 1,6 millones de toneladas, lo que representa un aumento respecto de los 1,5 millones de toneladas del mismo período anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores capturas principalmente en Perú y Chile. En el caso de Europa, las capturas fueron menores a las del año anterior, debido a las reducciones en las cuotas, especialmente en Dinamarca y Noruega.

Respecto a la demanda, el mercado chino, el principal importador de harinas de pescado del mundo, importó un total de 1,5 millones toneladas durante los primeros nueve meses de 2021, un aumento de 35% con respecto a los 1,1 millones de toneladas reportadas en el mismo período del año pasado. En tanto, los precios comenzaron con niveles de US\$ 1.530 por tonelada en base a calidad Súper Prime. En la medida que el mercado internalizó que Perú no lograría pescar el 100% de su cuota de verano del centro norte (lograron pescar 2,4 de 2,7 millones de toneladas), el precio comenzó a subir, llegando a niveles de US\$ 1.650 por tonelada base Super Prime en marzo, y se ha mantenido en una banda entre US\$ 1.640 y US\$ 1.660 por tonelada hasta fines de septiembre.

4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30-09-2021	30-09-2020	Variación	
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.962	1.195	767	64,2%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.096)	(1.512)	416	(27,5%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(476)	306	(782)	
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	390	(11)	401	

El flujo operacional a septiembre de 2021 aumentó respecto al año anterior, principalmente un incremento en los cobros procedentes de ventas en las afiliadas indirectas Arauco, Copec y Abastible, explicado principalmente por el aumento en los volúmenes de ventas además de un aumento en otros pagos por actividades de operación en la afiliada indirecta Arauco. Lo anterior fue compensado en parte por una subida en los pagos a proveedores, especialmente en las afiliadas indirectas Copec, Abastible y Arauco.

El flujo de inversión mostró menores salidas de caja, producto de las entradas asociadas a la venta de Forestal los Lagos durante el primer trimestre de 2021 y la venta de Gasmar en el tercer trimestre de 2021. Lo anterior se suma menores salidas de caja por compra de propiedad, planta y equipo en la afiliada indirecta Arauco.

El flujo por actividades de financiamiento presenta una variación negativa, explicada principalmente por menores importes procedentes de préstamos en la afiliada Empresas Copec y en las afiliadas indirectas Arauco y Copec, sumados por mayores pagos de préstamos en Arauco y Copec.

5.- ANÁLISIS DE RIESGO

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

a) Riesgos Generales

Riesgos macroeconómicos

La afiliada 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 podría afectar adversamente su desempeño financiero y operacional. Asimismo, las fluctuaciones en el tipo de cambio, inflación, inestabilidad social, condiciones de liquidez para el financiamiento a través de deuda o capital o cambios en la tasa impositiva y en los aranceles de importación y exportación, así como otros cambios políticos, legales, regulatorios y económicos originados en esos países, podrían tener un efecto negativo sobre los resultados financieros y operacionales de la afiliada Empresas Copec, sus subsidiarias y asociadas. La afiliada 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 afiliada 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.

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. Empresas Copec y sus filiales han fortalecido sus estrategias de Sostenibilidad, detectando potenciales riesgos y tomando medidas para mitigar el impacto de estas tendencias. En particular, Arauco está trabajando en la investigación de diversas iniciativas enfocadas en reducir el consumo de agua en sus operaciones industriales y mejorar la adaptabilidad de los bosques ante el cambio climático.

Otros riesgos

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

Desde octubre de 2019, Chile se ha visto afectado por un clima de relativa inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia esporádicas. En respuesta a ello, se ha fijado, y se ha ido ejecutando, un calendario de plebiscitos y elecciones para elaborar y aprobar una nueva constitución política. Los efectos para la empresa de todo lo anterior están siendo permanentemente evaluados por esta, y se irán comunicando oportunamente.

b) Sector Forestal

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

Los precios de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella pueden fluctuar de manera significativa en períodos cortos y tienen una alta correlación con los precios internacionales. Si el precio de uno o más de los productos cayera significativamente, podría tener un efecto adverso en los ingresos de Arauco, sus resultados y su condición financiera. Se debe considerar que los principales factores que afectan al precio de la celulosa y de los productos de madera y derivados de ella son la demanda mundial, la capacidad mundial de producción, las estrategias de negocio adoptadas por los mayores productores integrados de celulosa, productos de madera y derivados de ella, y la disponibilidad de productos sustitutos.

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

Arauco no realiza operaciones de futuros ni otras actividades de cobertura, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa durante el año, significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 16,9% (equivalente a MMUS\$ 137,8) y en el patrimonio de +/- 1,06% (equivalente a MMUS\$ 82,7).

Aumento en la competencia en los mercados donde participa Arauco

Arauco enfrenta una alta competencia a nivel mundial en cada uno de los mercados donde opera y en cada una de las líneas de productos con que cuenta. La industria de la celulosa es sensible a los cambios de capacidad de la industria y a los inventarios mantenidos por productores, así como a los cambios cíclicos de la economía mundial. Todos estos factores pueden afectar significativamente los precios de venta y, por consiguiente, la rentabilidad de Arauco. El aumento de la competencia mundial en el mercado de la celulosa o de las maderas podría afectar sustancial y adversamente el negocio de Arauco, su condición financiera, sus resultados y su flujo de caja. Con el objetivo de mitigar el riesgo mencionado, Arauco realiza un esfuerzo continuo en mejoras de eficiencias en costos, buscando incrementar su competitividad.

La evolución de la economía mundial y especialmente de la economía de Asia y Estados Unidos

La economía global, y en particular la producción industrial mundial, es el principal impulsor de la demanda de celulosa, papel y productos de madera. Una baja en el nivel de actividad ya sea en el mercado local o en mercados internacionales, puede afectar la demanda y el precio de venta de los productos de Arauco y, por consiguiente, su flujo de caja, resultados operativos y financieros. El negocio de Arauco podría verse especialmente afectado si las condiciones económicas en Asia y Estados Unidos cambian.

Plagas e incendios forestales

Las operaciones de Arauco están expuestas a plagas que pueden afectar los bosques que suministran la materia prima, así como a incendios forestales que pueden propagarse hasta las plantas de fabricación. La presencia de ambos riesgos podría producir impactos negativos significativos al patrimonio de Arauco.

Para afrontar la amenaza de los incendios forestales, Arauco ha ido reforzando cada vez más sus medidas preventivas y de combate de incendios, su relación con las comunidades, el manejo de los bosques y otras medidas, mediante diversas iniciativas consolidadas en el programa “deRaíz”. Adicionalmente, se cuenta con coberturas de pólizas de seguro.

Riesgos relacionados con el medioambiente

Arauco está sujeta a leyes medioambientales y a regulaciones relacionadas a este tema en los países donde opera. Estas normas se refieren, entre otras materias, a la preparación de evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos; la protección del medio ambiente y de la salud humana; a la generación, almacenamiento, manejo y eliminación de desechos; las emisiones al aire, suelo y agua; y a la remediación del daño ambiental, cuando corresponda.

Como fabricante de productos forestales, Arauco genera emisiones de elementos sólidos, líquidos y gaseosos. Estas emisiones y generaciones de residuos están sujetas a límites o controles prescritos por normas legales o por sus permisos operacionales. Las autoridades podrían requerir un aumento de las exigencias legales para el control de los impactos ambientales de los proyectos. Arauco ha realizado, y planea continuar haciendo, desembolsos para mantenerse en conformidad con las leyes medioambientales. No obstante, la política de Arauco de cumplir estrictamente con todos los requerimientos establecidos en la ley, el no cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales podría resultar en paralización de actividades temporales o definitivas, multas, sanciones o imposición de obligaciones. Arauco cuenta con políticas internas medioambientales estrictas, con el objetivo de minimizar el impacto de los proyectos y operaciones sobre las comunidades y el medio ambiente, mitigando parcialmente los riesgos mencionados anteriormente.

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, incluyendo requerimientos más estrictos relacionados a la cosecha, emisiones y regulaciones de cambio climático, pueden resultar en aumentos considerables de necesidades de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

Un problema que algunos han asociado al cambio climático, y que afecta a todo el mundo, es la escasez de agua. Este asunto ha sido visibilizado por distintos organismos nacionales e internacionales. Producto de lo anterior y como parte de su permanente compromiso por desarrollar una actividad sustentable, Arauco está trabajando en la investigación de diversas iniciativas enfocadas en reducir el consumo de agua en sus operaciones industriales y mejorar la adaptabilidad de los bosques ante el cambio climático.

Paralización temporal de cualquiera de las plantas de Arauco

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas del sector forestal podría generar que Arauco no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o requiera realizar inversiones

no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas, pudiendo generar un efecto negativo en sus resultados financieros. Las instalaciones de Arauco, además de estar expuestas a riesgos de terremotos y, en algunas partes, a riesgos de *tsunami*, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones, huracanes u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) falta de vapor y de agua; xi) bloqueos y huelgas; y xii) otros problemas operacionales.

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

Riesgos de tipo de cambio y tasa de interés

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

Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,8% (equivalente a MMUS\$ 6,5) y de +/- 0,05% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 3,9).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, a septiembre de 2021 un 5,8% 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 -/+ 0,005% (equivalente a MMUS\$ 0,04) y el patrimonio en -/+ 0,0003% (equivalente a MMUS\$ 0,02).

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

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

c) Sector Combustibles

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la Compañía ocupa, a través de sus afiliadas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus afiliadas Terpel e Inversiones del Nordeste, y en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, compañías filiales de Abastible. También tiene presencia en Estados Unidos, a través de Mapco, compañía adquirida por Copec a fines de 2016. En estos países, el abastecimiento se obtiene en parte importante de compañías locales. No obstante, se está en

condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que permite asegurar y optimizar el abastecimiento y distribución de productos al público.

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

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

A su vez, los combustibles compiten con fuentes alternativas de energía. En el caso del gas licuado, los principales sustitutos son el gas natural, leña, diésel y electricidad. Por otro lado, la electromovilidad es una tendencia que ha tomado fuerza en muchos países, con un alcance por ahora más acotado en Chile y la región, que podría afectar el negocio de la distribución de combustibles líquidos y, por lo tanto, impactar los resultados de la Compañía. 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 electrolinerías, participación en terminal de buses eléctricos, inversión en *start-ups* relacionadas a movilidad y conveniencia, entre otros proyectos.

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

Riesgos relacionados con el medioambiente

En Chile, las afiliadas del sector combustibles se encuentran reguladas por la Ley N°18.410, que establece la creación de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles con la finalidad de fiscalizar y supervigilar el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias, y normas técnicas sobre generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad, para verificar que la calidad de los servicios que se presten a los usuarios sea la señalada en dichas disposiciones y normas técnicas, y que las antes citadas operaciones y el uso de los recursos energéticos no constituyan peligro para las personas o cosas. A lo anterior, se suma el Decreto Supremo N°160 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción sobre “Reglamento de Seguridad para las Instalaciones y Operaciones de Producción y Refinación, Transporte, Almacenamiento, Distribución y Abastecimiento de Combustibles Líquidos”.

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

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

d) Sector Pesquero

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

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

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

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

6.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Segmentos Septiembre 2021	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	4.607.351	11.986.000	989.432	35.511	189.113	177	17.807.584	0	17.807.584
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	69.189	8.941	21.276	26	921	100.353	(100.353)	0
Ingresos por intereses	22.612	5.195	1.198	15	225	24.301	53.546	0	53.546
Gastos por intereses	(170.443)	(76.873)	(10.017)	(1.869)	(5.684)	(11.392)	(276.278)	0	(276.278)
Gastos por intereses, neto	(147.831)	(71.678)	(8.819)	(1.854)	(5.459)	12.909	(222.732)	0	(222.732)
Resultado operacional	987.528	542.656	91.781	36.197	39.347	(15.741)	1.681.768	0	1.681.768
Depreciaciones	353.920	136.194	37.906	0	6.623	534	535.177	0	535.177
Amortizaciones	13.498	56.325	7.524	0	417	0	77.764	0	77.764
Valor justo costo madera cosechada	245.276	0	0	0	0	0	245.276	0	245.276
Ebitda	1.600.222	735.175	137.211	36.197	46.387	(15.207)	2.539.985	0	2.539.985
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	815.314	343.455	121.880	23.774	14.385	50.951	1.369.759	0	1.369.759
Participación resultados asociadas	31.486	1.686	354	0	(778)	88.510	121.258	0	121.258
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(335.106)	(150.021)	(55.148)	(8.858)	(5.537)	4.691	(549.979)	0	(549.979)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	936.992	140.725	50.019	9.404	11.233	0	1.148.373	0	1.148.373
Pagos para adquirir Activos Biológicos	161.020	0	0	0	0	0	161.020	0	161.020
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	4.833	14.406	0	0	0	240.956	260.195	(199.956)	60.239
Compras de activos intangibles	3.382	22.303	795	0	0	0	26.480	0	26.480
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Inversiones	1.106.227	177.434	50.814	9.404	11.233	240.956	1.596.068	(199.956)	1.396.112
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.078.109	6.214.444	500.554	35.511	189.113	177	9.017.908	0	9.017.908
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.529.242	5.771.556	488.878	0	0	0	8.789.676	0	8.789.676
Total ingresos ordinarios	4.607.351	11.986.000	989.432	35.511	189.113	177	17.807.584	0	17.807.584
Activos de los segmentos	16.977.117	5.822.346	1.294.674	257.499	497.350	1.530.011	26.378.997	0	26.378.997
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	333.251	6.032	6.364	0	182.665	679.872	1.208.184	0	1.208.184
Pasivos de los segmentos	9.173.237	3.888.247	792.789	169.143	275.273	396.488	14.695.177	0	14.695.177
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	8.757.229	1.606.356	472.745	0	373.403	1.170.074	12.379.807	0	12.379.807
Extranjero	3.934.140	1.885.923	452.636	0	0	0	6.272.699	0	6.272.699
Total activos no corrientes	12.691.369	3.492.279	925.381	0	373.403	1.170.074	18.652.506	0	18.652.506
Segmentos Septiembre 2020									
Ingresos ordinarios clientes externos	3.379.899	8.893.878	755.630	28.440	167.172	342	13.225.361	0	13.225.361
Ingresos ordinarios entre segmentos	54	46.643	3.283	14.667	0	732	65.379	(65.379)	0
Ingresos por intereses	23.683	6.152	1.161	17	301	23.088	54.402	0	54.402
Gastos por intereses	(202.099)	(85.800)	(12.346)	(2.068)	(6.349)	(7.089)	(315.751)	0	(315.751)
Gastos por intereses, neto	(178.416)	(79.648)	(11.185)	(2.051)	(6.048)	15.999	(261.349)	0	(261.349)
Resultado operacional	102.267	146.853	88.169	25.283	26.504	(14.404)	374.672	0	374.672
Depreciaciones	367.209	137.322	37.683	0	9.831	356	552.401	0	552.401
Amortizaciones	11.428	51.334	7.662	0	410	1	70.835	0	70.835
Valor justo costo madera cosechada	228.072	0	0	0	0	0	228.072	0	228.072
Ebitda	708.976	335.509	133.514	25.283	36.745	(14.047)	1.225.980	0	1.225.980
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	(49.594)	45.060	55.967	16.442	5.329	6.729	79.933	0	79.933
Participación resultados asociadas	818	(4.605)	1.212	0	(3.272)	19.154	13.307	0	13.307
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	7.726	(23.660)	(17.027)	(6.129)	(3.498)	1.301	(41.287)	0	(41.287)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	1.100.445	129.236	29.742	6.319	5.956	0	1.271.698	0	1.271.698
Pagos para adquirir Activos Biológicos	153.243	0	0	0	0	0	153.243	0	153.243
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	15.252	6.008	1.299	0	0	315.185	337.744	(249.945)	87.799
Compras de activos intangibles	14.631	18.985	1.438	0	0	0	35.054	0	35.054
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Inversiones	1.283.571	154.229	32.479	6.319	5.956	315.185	1.797.739	(249.945)	1.547.794
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.831.738	4.576.941	370.588	28.440	167.172	342	6.975.221	0	6.975.221
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas)	1.548.161	4.316.937	385.042	0	0	0	6.250.140	0	6.250.140
Total ingresos ordinarios	3.379.899	8.893.878	755.630	28.440	167.172	342	13.225.361	0	13.225.361
Activos de los segmentos	15.992.046	5.273.796	1.194.655	259.585	484.045	1.671.798	24.875.925	0	24.875.925
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	298.367	4.410	6.407	0	183.518	635.483	1.128.185	0	1.128.185
Pasivos de los segmentos	8.763.694	3.520.279	722.089	168.566	273.567	565.377	14.013.572	0	14.013.572
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	8.410.114	1.611.200	476.071	0	372.334	1.130.203	11.999.922	0	11.999.922
Extranjero	4.193.328	1.856.353	475.562	0	0	0	6.525.243	0	6.525.243
Total activos no corrientes	12.603.442	3.467.553	951.633	0	372.334	1.130.203	18.525.165	0	18.525.165