



antar**chile**

---

**Sustainability Yearbook**

Member 2022

---

**S&P Global**

---

# ANÁLISIS DE RESULTADOS

Cuarto Trimestre  
2021

# 03

---

AntarChile consolidado

# 08

---

AntarChile individual

# 09

---

Información por segmento

## 10

---

Forestal

## 12

---

Combustibles

## 15

---

Pesquero

# 17

---

Principales hitos del periodo

# 18

---

Estados financieros

## INFORMACIÓN DE CONTACTO

### Gerente General

Andrés Lehuedé  
[alehuede@antarchile.cl](mailto:alehuede@antarchile.cl)

### Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada  
[jarriagada@antarchile.cl](mailto:jarriagada@antarchile.cl)



**4T21** El resultado de AntarChile del cuarto trimestre 2021 fue US\$388 millones, lo que implica un aumento de US\$309 millones respecto a igual trimestre de 2020.

**4T20** Esta variación se debe a un aumento en el resultado operacional de US\$342 millones, explicado principalmente por Arauco (US\$+281 millones), debido a un aumento en los ingresos de 26,4% en celulosa y 37,0% en maderas. A esto se suma un mayor resultado operacional en Copec (US\$+61 millones) debido a un aumento en los márgenes por una mayor revalorización de inventarios, y mayores volúmenes de venta en Chile y Colombia.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo un aumento de US\$59 millones, asociado al dividendo de Colbún (US\$+96 millones) y un mayor resultado en asociadas debido principalmente a Cumbres Andinas (US\$+ 97 millones) e Inv. Laguna Blanca (US\$ +42 millones). Lo anterior, fue parcialmente compensado por un menor resultado en Arauco (US\$-121 millones), debido a menores otros ingresos asociado a un cambio negativo del valor de los activos biológicos producto de la venta de los bosques llevada a cabo el trimestre anterior.

Hubo un menor gasto en impuestos de US\$46 millones.

**4T21** La utilidad de AntarChile disminuyó en US\$53 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un menor resultado no operacional de US\$354 millones, debido principalmente a Arauco (US\$-356 millones) producto de la disminución en el valor de los activos biológicos producto de la venta de predios registrada en el tercer trimestre.

**3T21** Además, hubo un menor resultado no operacional en Abastible (US\$-93 millones) debido a mayores otras ganancias asociado a la venta de las acciones de Gasmar. Lo anterior fue parcialmente compensado por el dividendo de Colbún (US\$+96 millones).

El resultado operacional tuvo una disminución de US\$80 millones asociado principalmente a Arauco (US-41 millones), producto de una disminución del precio de venta de celulosa. Adicionalmente, hubo un menor resultado operacional en Abastible (US\$-15 millones), Copec (US\$-11 millones) e Igemar (US\$-11 millones).

El gasto en impuestos disminuyó en US\$277 millones.

**2021** La utilidad 2021 fue US\$1.192 millones, lo que corresponde a un aumento de US\$1.063 millones con respecto al 2020. Esto se explica por un aumento de US\$1.649 millones en el resultado operacional, debido principalmente a Arauco (US\$+1.166 millones), asociado a mayores ingresos en el negocio de celulosa y maderas. A esto se suma un mayor resultado operacional en Copec (US\$+457 millones), debido a mayores volúmenes de venta y un alza en los márgenes de venta, asociado a una revalorización positiva de inventarios.

**2020** Por su parte, el resultado no operacional tuvo un aumento de US\$550 millones, asociado principalmente a Arauco (US\$+201 millones), explicado por la venta de los predios forestales, un mayor resultado no operacional a nivel de Empresas Copec explicado por un aumento en asociadas y negocios conjuntos debido principalmente a Cumbres Andinas (US\$+162 millones) por la entrada en operación de Mina Justa. Además, hubo un mayor resultado no operacional en Abastible (US\$+110 millones), asociado a la venta de Gasmar, y un mayor dividendo de Colbún (US\$+96 millones).

**ACUMULADO** Hubo un mayor gasto en impuestos de US\$462 millones.

US\$ MM	4T 2021	3T2021	4T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	6.979	6.600	4.834	6%	44%	24.787	18.059	37%
EBIT	604	685	262	-12%	130%	2.286	637	259%
<b>EBITDA*</b>	<b>901</b>	<b>974</b>	<b>571</b>	<b>-8%</b>	<b>58%</b>	<b>3.449</b>	<b>1.797</b>	<b>92%</b>
Resultados no Operacionales	(19)	336	(77)	-106%	76%	219	(331)	166%
Resultado Neto	586	744	140	-21%	320%	1.956	219	791%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>388</b>	<b>440</b>	<b>79</b>	<b>-12%</b>	<b>392%</b>	<b>1.192</b>	<b>129</b>	<b>825%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	199	303	61	-34%	227%	764	91	744%
Margen EBITDA	13%	15%	12%	-13%	9%	14%	10%	40%
EBITDA / Gasto Financiero	10,2 x	11,4 x	5,6 x	-11%	83%	9,4 x	4,3 x	120%

(\*) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Stumpage (Valor justo de madera cosechada)



US\$ MM	dic 2021	dic 2020	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	7.237	6.839	398	5,8%
Activos no corrientes	18.630	18.718	(87)	-0,5%
<b>Total Activos</b>	<b>25.867</b>	<b>25.557</b>	<b>310</b>	<b>1,2%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	612	730	(118)	-16,1%
Otros pasivos corrientes	2.797	2.209	588	26,6%
Otros pasivos financieros no corrientes	7.958	8.501	(543)	-6,4%
Otros pasivos no corrientes	2.958	2.841	117	4,1%
<b>Total Pasivos</b>	<b>14.325</b>	<b>14.281</b>	<b>44</b>	<b>0,3%</b>
<b>Patrimonio participaciones no controladoras</b>	<b>4.740</b>	<b>4.597</b>	<b>143</b>	<b>3,1%</b>
<b>Patrimonio Controlador</b>	<b>6.802</b>	<b>6.679</b>	<b>123</b>	<b>1,8%</b>
Leverage	0,63	0,67	N.A.	-6,1%
Deuda financiera neta	7.311	7.609	(298)	-3,9%

Al 30 de diciembre de 2021, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron un 1,2% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2020.

Los activos corrientes aumentaron 5,8%. En esta variación destaca un aumento de deudores comerciales en Arauco y Copec. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en el nivel de efectivo de Copec, Arauco y Empresas Copec. Además, hubo una disminución de los activos disponibles para la venta debido a la venta de Gasmar por parte de Abastible.

Los activos no corrientes tuvieron una leve caída de 0,5% explicado principalmente por el menor valor de Colbún asociado al dividendo extraordinario pagado este trimestre. Adicionalmente hubo una disminución en los activos biológicos de Arauco producto de las ventas de activos forestales y una baja en los activos intangibles distintos a plusvalía de Copec asociada a la depreciación del peso chileno. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento en propiedad, plantas y equipos debido principalmente a MAPA.

Por otro lado, los pasivos corrientes aumentaron un 16,0% a raíz de un alza en los pasivos no financieros producto de la mayor provisión de dividendos. A esto se suma un aumento de cuentas por pagar de Arauco y Copec, y mayores impuestos corrientes de Copec, Arauco y Abastible.

Los pasivos no corrientes registraron una caída de 3,8%, debido principalmente a menores otros pasivos financieros en Arauco, Copec y Empresas Copec, lo que fue parcialmente compensado por Abastible.

Finalmente, el patrimonio total aumentó 1,8% respecto a diciembre de 2020, debido a un aumento en las ganancias acumuladas, lo que fue parcialmente compensado por menores otras reservas.

US\$ MM	dic-21	dic-20	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	1.853	1.903	(49)	-3%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(1.454)	(2.132)	678	32%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(700)	141	(841)	-595%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(301)</b>	<b>(88)</b>	<b>(213)</b>	<b>-242%</b>

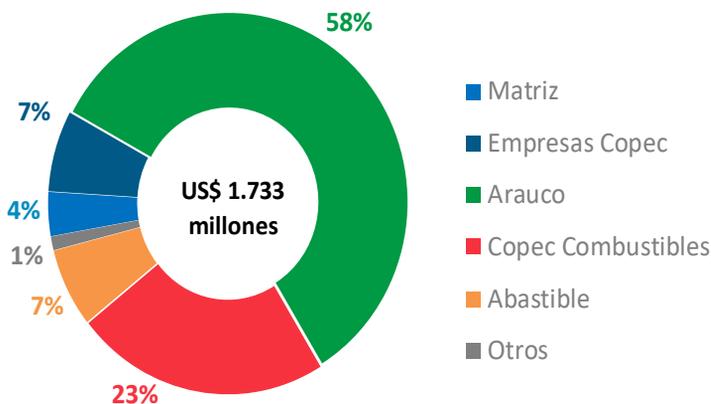
A diciembre 2021, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de US\$-301 millones, lo que se compara negativamente con el flujo negativo de US\$-88 millones a igual periodo de 2020.

El flujo operacional a diciembre 2021 registró una disminución de US\$49 millones respecto al año anterior, debido principalmente al incremento en los dividendos pagados asociados a dos dividendos provisorios, uno correspondiente al 40% de la utilidad acumulada a septiembre 2021 y el segundo explicado principalmente por la venta de los activos forestales y Gasmar, y los dividendos de Colbún. Adicionalmente, hubo un mayor pago a proveedores, especialmente en Copec, Arauco y Abastible. Lo anterior, fue parcialmente compensado por mayores cobros de ventas de Copec, Arauco y Abastible, asociado a un aumento en los volúmenes y precios.

El flujo de inversión a diciembre 2021 fue menos negativo en US\$678 millones comparado con el mismo período de 2020. La principal causa corresponde a la venta de los activos forestales y la venta de Gasmar. Lo anterior se suma a menores salidas de caja por compra de propiedad, planta y equipo de Arauco.

El flujo por actividades de financiamiento registró una variación negativa de US\$841 millones con respecto al mismo período 2020. Esto se explica principalmente por mayores pagos de préstamos en Empresas Copec, Arauco y Copec.

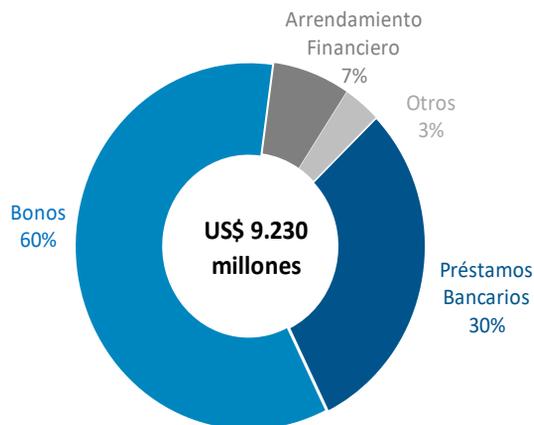
## EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



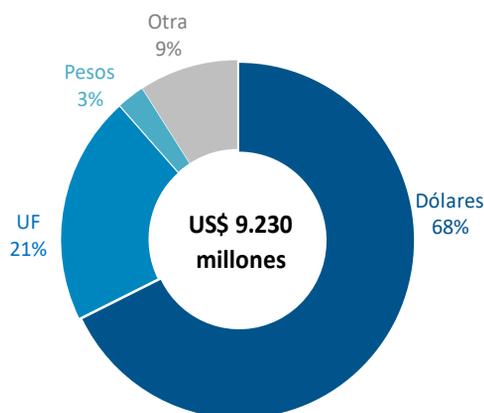
## APERTURA por instrumento



## APERTURA por Instrumento



## APERTURA por moneda

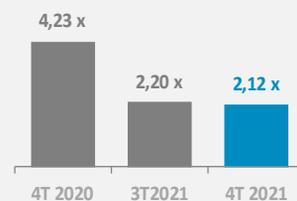


## DEUDA FINANCIERA

Neta

US\$ MM	4T 2021	3T2021	4T 2020
Pasivo financiero corriente	728	872	860
Pasivo financiero no corriente	8.502	8.641	9.129
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>9.230</b>	<b>9.513</b>	<b>9.989</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.733	2.452	2.186
Otros activos financieros corrientes	186	183	194
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>7.311</b>	<b>6.878</b>	<b>7.609</b>

## DEUDA NETA / EBITDA LTM

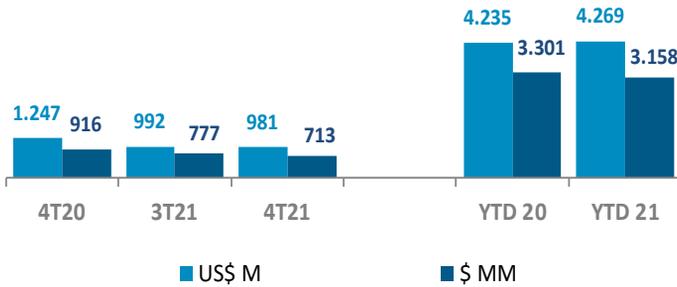


\* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	4T 2021	3T2021	4T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
<b>Ventas</b>								
Forestal	1.742	1.705	1.353	2%	29%	6.350	4.733	34%
Combustibles	5.187	4.828	3.444	7%	51%	18.198	13.122	39%
Pesquero	49	67	36	-26%	35%	238	204	17%
Otros negocios	0	(0)	0	134%	-82%	0	0	-58%
<b>Total</b>	<b>6.979</b>	<b>6.600</b>	<b>4.834</b>	<b>6%</b>	<b>44%</b>	<b>24.787</b>	<b>18.059</b>	<b>37%</b>
<b>EBITDA</b>								
Forestal	643	677	351	-5%	83%	2.243	1.060	112%
Combustibles	256	287	224	-11%	14%	1.173	718	63%
Pesquero	7	16	3	-57%	155%	53	39	35%
Otros negocios	(6)	(5)	(7)	11%	15%	(21)	(21)	-1%
<b>Total</b>	<b>901</b>	<b>974</b>	<b>571</b>	<b>-8%</b>	<b>58%</b>	<b>3.449</b>	<b>1.797</b>	<b>92%</b>
<b>Utilidad</b>								
Forestal	216	512	75	-58%	189%	1.032	25	3977%
<b>Combustibles</b>	<b>107</b>	<b>193</b>	<b>99</b>	<b>-45%</b>	<b>8%</b>	<b>596</b>	<b>216</b>	<b>175%</b>
Pesquero	(3)	1	(7)	-283%	62%	12	(2)	824%
Otros negocios	266	37	(27)	610%	1070%	317	(21)	1631%
<b>Total</b>	<b>586</b>	<b>744</b>	<b>140</b>	<b>-21%</b>	<b>320%</b>	<b>1.956</b>	<b>219</b>	<b>791%</b>
<b>Capex</b>								
Forestal	498	364	457	37%	9%	1.604	1.740	-8%
Combustibles	114	85	121	34%	-6%	352	314	12%
Pesquero	11	2	4	748%	197%	23	10	131%
Otros negocios	49	-	30	-	62%	90	95	-6%
<b>Total</b>	<b>672</b>	<b>451</b>	<b>612</b>	<b>49%</b>	<b>10%</b>	<b>2.068</b>	<b>2.160</b>	<b>-4%</b>

### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



Los gastos de administración de AntarChile (individual) acumulados a diciembre 2021 se mantuvieron en línea en relación a los gastos del mismo período 2020.

### DEUDA NETA

US\$ MM



### DIVIDENDOS

US\$ MM



AntarChile mantiene un nivel de pasivos financieros relativamente constante en el tiempo, pero con tendencia a la baja.

El efectivo y equivalente están absolutamente relacionados con los dividendos recibidos por parte de Empresas Copec y Colbún, y a los pagados por AntarChile.

La política de dividendos de AntarChile está calzada con la política de Empresas Copec, lo que evita la acumulación de caja en forma innecesaria a nivel holding.

En octubre de 2021 se acordó modificar la política de dividendos de AntarChile, aumentando de 30% a 40% el porcentaje de las utilidades líquidas del ejercicio a ser distribuidas como dividendos. Lo anterior se debe a que Empresas Copec modificó su política en el mismo sentido.

Tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo en mayo, por lo que es habitual que el efectivo y equivalente disminuyan en el segundo trimestre. Además de esto, en diciembre 2018, mayo 2019, diciembre 2019, mayo 2020, diciembre 2020, mayo 2021 y octubre 2021 se recibió un pago de dividendos de Colbún. Adicionalmente, en octubre 2021 se recibió un dividendo extraordinario de Colbún.

Adicionalmente, en octubre de 2021 AntarChile pagó un dividendo provisorio de US\$ 0,5303 por acción, equivalente al 100% de las utilidades extraordinarias provenientes de las ventas de predios forestales y de Gasmar S.A., y a una fracción mayoritaria de los dividendos recibidos de Colbún S.A. Además, en noviembre de 2021, pagó otro dividendo provisorio de US\$ 0,5717 por acción, imputable al 40% de la utilidad líquida distributable de 2021.

## EMPRESAS COPEC CONSOLIDADO

US\$ MM	4T 2021	3T2021	4T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	6.979	6.600	4.834	6%	44%	24.787	18.059	37%
EBIT	605	686	264	-12%	130%	2.290	641	257%
<b>EBITDA*</b>	<b>902</b>	<b>975</b>	<b>573</b>	<b>-7%</b>	<b>58%</b>	<b>3.453</b>	<b>1.802</b>	<b>92%</b>
Resultados no Operacionales	(113)	341	(83)	-133%	-36%	112	(345)	132%
Resultado Neto	489	750	132	-35%	271%	1.849	206	798%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>478</b>	<b>734</b>	<b>118</b>	<b>-35%</b>	<b>304%</b>	<b>1.781</b>	<b>191</b>	<b>834%</b>
Utilidad Participaciones Minoritarias	11	16	13	-29%	-16%	68	15	343%

(\* ) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Stumpage

Los resultados de AntarChile están altamente correlacionados con los de su afiliada Empresas Copec.

Las principales variaciones del periodo, trimestrales y acumuladas, serán analizadas a continuación para las principales afiliadas.

Para mayor detalle, consultar el Press Release de Empresas Copec ([investor.empresascopec.cl](http://investor.empresascopec.cl)), Press Release de Celulosa Arauco y Constitución ([www.arauco.cl/inversionistas](http://www.arauco.cl/inversionistas)), y la Presentación de Resultados de Terpel ([www.terpel.com/en/Accionistas](http://www.terpel.com/en/Accionistas)).

**CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN CONSOLIDADO**

US\$ MM	4T 2021	3T2021	4T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	1.742	1.705	1.353	2%	29%	6.350	4.733	34%
<b>EBITDA Ajustado (*)</b>	<b>643</b>	<b>677</b>	<b>351</b>	<b>-5%</b>	<b>83%</b>	<b>2.243</b>	<b>1.060</b>	<b>112%</b>
EBIT	420	461	139	-9%	201%	1.408	242	482%
Resultado no Operacional	(136)	219	(15)	-162%	-809%	26	(175)	115%
Ganancia Total	216	512	75	-58%	189%	1.032	25	3978%
<b>Ganancia atribuible al Controlador</b>	<b>217</b>	<b>511</b>	<b>75</b>	<b>-58%</b>	<b>188%</b>	<b>1.031</b>	<b>26</b>	<b>3889%</b>
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	(0)	0	(0)	-194%	-59%	1	(1)	267%

(\*) EBITDA Ajustado = Resultado Neto + Costos Financieros - Ingresos Financieros + impuestos + depreciación y amortización + valor justo madera cosechada - cambio en valorización de activo biológico + diferencia de cambio

**4T21**  
**4T20** Arauco tuvo una ganancia de US\$217 millones en el trimestre, monto US\$142 millones mayor respecto al mismo periodo de 2020. Esto se explica por un aumento de US\$281 millones en el resultado operacional, asociado a un alza de 26,4% en los ingresos de celulosa, debido a un aumento de 37,9% en el precio de venta. Por su parte los ingresos de maderas aumentaron un 30,7%, asociados a mayores precios de venta de 31,3% en paneles y 44,1% en madera aserrada. Lo anterior, fue parcialmente compensado por una caída de 6,2% en el volumen de venta de celulosa y un mayor costo de venta unitario de 9,5% en fibra larga blanqueada, 1,9% en fibra corta blanqueada y 14,7% en fibra soluble.

El resultado no operacional disminuyó en US\$121 millones debido principalmente menores otros ingresos asociado a cambios negativos en el valor de los activos biológicos producto de la venta de los predios forestales el trimestre pasado y mayores otros gastos. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores costos financieros y diferencias de cambio desfavorables.

Hubo un mayor gasto en impuestos de US\$ 18 millones.

**4T21**  
**3T21** La utilidad neta del cuarto trimestre de 2021 fue US\$294 millones menor a la del trimestre anterior. Esto se debe principalmente a un menor resultado no operacional de US\$ 356 millones asociado a la disminución de los activos biológicos de los activos forestales vendidos el trimestre anterior.

Por su parte, hubo una disminución de US\$41 millones en el resultado operacional asociado a una disminución del precio de venta de celulosa de 12,6%. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de 13,0% en el volumen de venta de celulosa y de 4,4% en paneles. Además, hubo un aumento de 5,6% en el precio de venta de paneles y 3,6% en madera aserrada. En cuanto a los costos unitarios de producción, hubo una disminución de 1,1% en fibra larga blanqueada y 4,4% en fibra larga cruda.

Hubo un menor gasto en impuesto de US\$ 102 millones.

**2021**  
**2020** La utilidad 2021 fue US\$1.031 millones, lo que significa un aumento de US\$1.005 millones con respecto al 2020. Esto se debe principalmente a un aumento de US\$1.166 millones en el resultado operacional, explicado por mayores ingresos en el negocio de celulosa, producto de un aumento de 47,8% en los precios, y mayores ingresos en el negocio de maderas, asociados a un alza en los precios y volúmenes de venta de madera aserrada y paneles. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída de 5,1% en el volumen de venta de celulosa y mayores costos de venta unitarios de 8,5% en fibra larga blanqueada.

**ACUMULADO** El resultado no operacional aumentó US\$201 millones debido a un aumento en otros ingresos producto de la venta de los predios forestales, menores costos financieros, y un mayor resultado en asociadas debido principalmente a Sonae. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores otros gastos.

Hubo un mayor gasto en impuestos por US\$ 361 millones debido a una mayor utilidad y al efecto en impuestos diferidos del aumento de la tasa de impuestos en Argentina.

**VENTAS**

por segmento

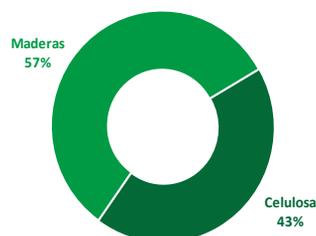
US\$ MM	4T 2021	3T2021	4T 2020	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	752	761	595	-1%	26%
Maderas (*)(**)	990	944	757	5%	31%
<b>Total</b>	<b>1.742</b>	<b>1.705</b>	<b>1.353</b>	<b>2%</b>	<b>29%</b>

(\*) Las ventas incluyen energía. A partir de enero 2021, el negocio forestal de Arauco se fusionó con celulosa.

Con respecto a la comparación de las cifras anteriores, éstas han sido reexpresadas al sumar las correspondientes del negocio forestal con celulosa.

(\*\*) Maderas incluye paneles y aserraderos.

**Total 4T21: US\$ 1.742 MM**





## CELULOSA

En el cuarto trimestre 2021, la demanda de celulosa en Asia se mantuvo estable y se recuperó hacia fines del año.

Hubo una disminución en los niveles de inventario en ciertos mercados, especialmente Europa, debido a que la oferta se vio afectada por temas logísticos que están golpeando a todas las industrias a nivel global y a un pequeño aumento de la demanda.

En China, la demanda de celulosa se estabilizó durante el trimestre. Lo anterior debido al levantamiento de las restricciones del gobierno en el consumo de energía. Los inventarios se han visto afectados por los problemas logísticos asociados a congestión en los puertos de Canadá, cierres de algunos puertos y terminales ferroviarios utilizados por productores rusos y atrasos de las llegadas de las naves a destino.

La industria de papel y escritura se mantuvo estable durante el trimestre con algunos productores ejerciendo presión a los precios. La industria de tissue mejoró.

El precio de fibra larga bajó en octubre, pero tuvo un leve alza en diciembre. El precio de fibra corta tuvo una tendencia similar pero con mayor estabilidad. El diferencial de precios aumentó y llegó a US\$155 a fines de diciembre 2021.

En Europa, la demanda de celulosa sigue activa con los precios de fibra corta estables a niveles elevados. Por su parte, la fibra larga sufrió una disminución en sus precios durante el trimestre, pero en diciembre mostró una importante recuperación. Las industrias del papel han mejorado, principalmente tissue, asociado a la mejora del segmento Away From-Home, especialidades y papeles de impresión y escritura, debido a buenas perspectivas y productores con órdenes hasta el primer trimestre 2022. A finales del trimestre se anunciaron alzas de precios en varios tipos de papeles debido al aumento de la demanda y una huelga que ha afectado a la gran mayoría de la producción papelería.

La pulpa textil se ha mantenido estable durante el trimestre. Los precios disminuyeron levemente debido a un menor precio de viscosa.

## PANELES

La demanda y los precios de paneles en el mercado latinoamericano se mantienen altos. Lo anterior se debe a la escasez de productos, problemas logísticos para las importaciones y el alza de costos de insumos relevantes. Se proyecta que esta tendencia podría continuar durante los próximos meses.

## MADERA ASERRADA

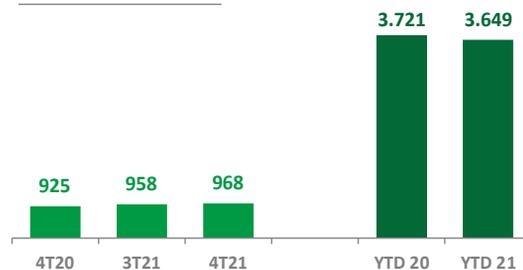
Durante el cuarto trimestre continuó la tendencia al alza de las ventas de plywood, explicada por un incremento de la demanda en los mercados de EE.UU., Europa, Oceanía y Chile, y por las complicaciones logísticas de algunos competidores debido a la pandemia. Los precios en EE.UU. han vuelto a mostrar alzas durante el trimestre. Para el resto de los mercados los precios podrían continuar al alza debido a una demanda alta, bajos niveles de stock y complicaciones logísticas.

El negocio de madera aserrada sigue mostrando un alza en la demanda, lo que ha producido que se mantuvieran los altos precios del trimestre anterior. Al igual que el tercer trimestre de este año, hubo una oferta logística complicada durante el trimestre (alzas en costos y baja disponibilidad). A fines del trimestre, se percibió un aumento en la demanda del mercado asiático. El resto de los mercados continúan estables.

Para el mercado de remanufactura, los resultados se mantienen positivos en EE.UU., debido a que el sector retail se ha mantenido fuerte y se han seguido recuperado los sectores de construcción, reparación y remodelación. Por otro lado, se mantiene el déficit de oferta, debido a la aplicación de aranceles y problemas logísticos por la pandemia. Lo anterior ha permitido a Arauco capturar mayor participación de mercado.

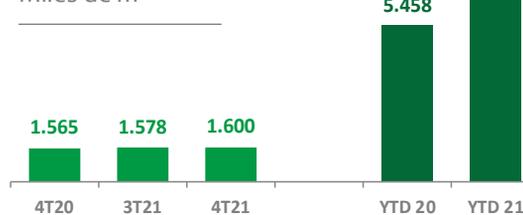
### PRODUCCIÓN

Miles de Adt



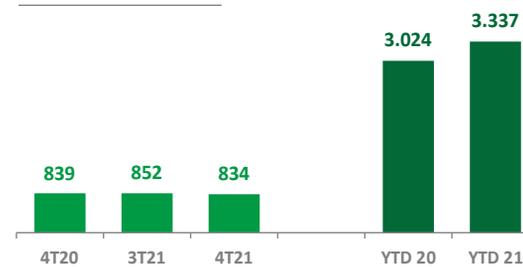
### PRODUCCIÓN

Miles de m³



### PRODUCCIÓN\*

Miles de m³



\*Incluye madera aserrada y plywood



COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	4T 2021	3T2021	4T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	3.964.106	3.490.914	2.423.689	14%	64%	12.878.798	9.582.991	34%
EBIT	130.868	130.369	75.362	0%	74%	529.056	191.826	176%
<b>EBITDA</b>	<b>187.110</b>	<b>181.538</b>	<b>127.417</b>	<b>3%</b>	<b>47%</b>	<b>733.407</b>	<b>391.297</b>	<b>87%</b>
Resultado no operacional	(23.631)	(8.775)	(19.305)	-169%	-22%	(58.937)	(81.616)	28%
<b>Resultado neto</b>	<b>69.101</b>	<b>68.904</b>	<b>40.377</b>	<b>0%</b>	<b>71%</b>	<b>297.238</b>	<b>88.201</b>	<b>237%</b>
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m <sup>3</sup> )	2.862	2.841	2.454	1%	17%	10.600	9.005	18%
Participación de Mercado Copec Chile	57,4%	58,5%	57,9%	-2%	-1%	58,4%	58,6%	0%
Ventas Mapco (MM US\$)	522	518	363	1%	44%	1.934	1.457	33%
EBITDA Mapco (MM US\$)	8	17	6	-54%	30%	56	75	-25%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m <sup>3</sup> )	494	521	491	-5%	1%	1.985	1.920	3%

4T21  
4T20

Copec alcanzó una ganancia en el trimestre de \$69.101 millones, resultado \$28.724 millones mayor al mismo período de 2020. Esto se debe a un mayor resultado operacional de \$55.506 millones, explicado principalmente por un aumento en los márgenes debido a una mayor revalorización de inventarios en Chile y Colombia, y mayores volúmenes de venta en Chile, Colombia y Estados Unidos. En Copec Chile, los volúmenes de ventas aumentaron 17,6% en el canal concesionario y 15,3% en el canal industrial. En Terpel los volúmenes de venta de combustibles líquidos aumentaron un 22,1%. Por su parte, Mapco tuvo un aumento en el EBITDA debido a mayores volúmenes de venta de 0,6% y mayores márgenes de venta unitario.

El resultado no operacional disminuyó \$4.326 millones, producto de un menor resultado en unidades de reajuste, menores otros ingresos, un menor resultado en asociadas y mayores costos financieros.

Hubo un mayor gasto en impuestos por \$22.456 millones.

4T21  
3T21

El resultado del trimestre fue \$197 millones mayor al trimestre anterior, lo que se explica por un mayor resultado operacional y un menor gasto en impuestos.

El resultado operacional tuvo un aumento de \$499 millones, debido a un aumento en la ganancia bruta producto de un alza en los volúmenes de venta. Hubo un aumento de 0,8% en los volúmenes de venta de Copec Chile y 7,0% en Terpel. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor volumen de ventas en Mapco de 5,2%.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó \$14.856 millones, asociado a menores otros ingresos, mayores otros gastos, un menor resultado en unidades de reajuste y mayores costos financieros.

Hubo un menor gasto en impuestos de \$ 14.554 millones producto del efecto no recurrente registrado en Terpel el tercer trimestre asociado a la reforma tributaria en Colombia.

2021  
2020

ACUMULADO

La utilidad de 2021 de Copec registró una variación positiva de \$209.037 millones en relación al 2020.

El resultado operacional tuvo un aumento de \$337.230 millones, como consecuencia de mayores volúmenes de venta de 17,7% en Copec Chile, 27,2% en combustibles líquidos de Terpel y 3,4% en Mapco. Lo anterior se debe a una mayor movilidad y dinamismo en la economía. Adicionalmente, hubo un aumento en los márgenes de venta, asociados a una revalorización positiva de inventarios en Chile y Terpel. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores márgenes unitarios en Mapco.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó en \$22.679 millones, debido a una disminución de los costos financieros, diferencias de cambio favorables y un mayor resultado en asociadas, explicado por Copec Aviation.

Hubo un mayor gasto en impuestos por \$105.872 millones.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m<sup>3</sup>



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	4T 2021	3T2021	4T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	6.955.474	6.181.230	4.612.314	13%	51%	23.142.511	16.389.627	41%
<b>EBITDA</b>	<b>282.137</b>	<b>321.180</b>	<b>254.717</b>	<b>-12%</b>	<b>11%</b>	<b>1.200.245</b>	<b>564.130</b>	<b>113%</b>
EBIT	180.230	221.143	159.844	-19%	13%	805.515	191.885	320%
Resultado no operacional	(70.150)	(48.138)	(49.484)	-46%	-42%	(201.596)	(215.107)	6%
<b>Resultado neto atribuible al controlador</b>	<b>76.853</b>	<b>84.041</b>	<b>94.485</b>	<b>-9%</b>	<b>-19%</b>	<b>392.630</b>	<b>(22.830)</b>	<b>1820%</b>
<b>Resultado neto atribuible a minoritarios</b>	<b>(2)</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>-137%</b>	<b>-151%</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>1074%</b>
<b>Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)</b>								
Colombia	2.237	2.089	1.815	7%	23%	7.875	6.130	28%
Panamá	253	238	225	6%	12%	954	778	23%
Ecuador	340	320	297	6%	14%	1.248	1.055	18%
República Dominicana	55	52	34	6%	63%	191	124	54%
Perú	37	33	22	13%	65%	114	77	48%
<b>Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)</b>								
Colombia	53	51	50	5%	3%	195	173	13%
Perú	15	15	16	4%	-5%	57	54	6%

4T21  
4T20

La utilidad de Terpel del cuarto trimestre 2021 disminuyó COP \$17.632 millones con respecto al mismo periodo de 2020. El resultado no operacional disminuyó en COP \$20.666 millones, debido principalmente a mayores costos financieros, mayores otros gastos y diferencias de cambio desfavorables.

El resultado operacional fue mayor en COP \$20.386 millones debido a un aumento de 22,1% en el volumen de ventas de combustibles líquidos, explicado por un alza de 23,3% en Colombia, 12,2% en Panamá, 14,6% en Ecuador, 63,6% en República Dominicana y 64,9% en Perú. Adicionalmente, hubo un aumento en los volúmenes de venta de GNV de 6,1% en Colombia.

Hubo un mayor gasto en impuestos asociado principalmente a la reforma tributaria en Colombia que afecta la tasa de un 31% a un 35%.

4T21  
3T21

La utilidad del cuarto trimestre 2021 disminuyó COP \$7.188 millones con respecto al trimestre anterior debido principalmente a un menor resultado operacional de COP \$40.916 millones producto de mayores costos de distribución y gastos de administración y ventas. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento en los volúmenes de venta de combustibles líquidos de 7,1% en Colombia, 6,4% en Ecuador, 6,0% en Republica Dominicana y 13,0% en Perú. A esto se suma un aumento de los volúmenes de GNV de 4,6% en Colombia y de 2,6% en Perú.

El resultado no operacional tuvo una disminución de COP \$22.012 millones, producto de menores ingresos financieros y mayores costos financieros.

Hubo un menor gasto en impuestos de COP \$55.731 millones.

2021  
2020

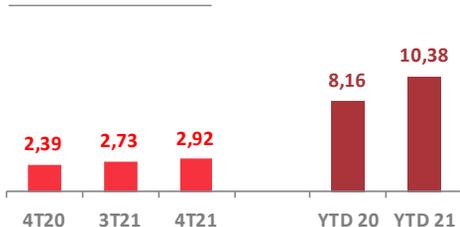
ACUMU  
LADO

La utilidad 2021 aumentó COP \$415.460 millones en comparación al 2020. Esto se explica por un mayor resultado operacional de COP \$613.630 millones, producto de un aumento en los volúmenes de venta, mayores márgenes, asociados a un resultado favorable por decaje y un buen desempeño en lubricantes. El alza de volúmenes de venta de combustibles líquidos fue de 28,5% en Colombia, 22,6% en Panamá, 18,2% en Ecuador, 54,1% en República Dominicana y 47,8% en Perú. Además, aumentaron un 13,1% los volúmenes de GNV en Colombia y un 5,5% en Perú.

Por su parte, el resultado no operacional aumentó COP \$15.511 millones debido a mayores otros ingresos. Hubo un mayor gasto en impuestos por COP \$ 211.670 millones.

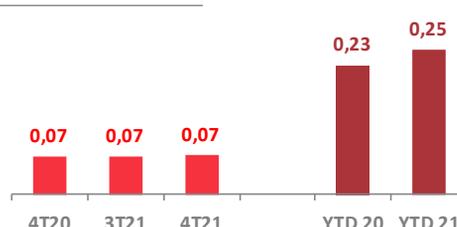
VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



## ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	4T 2021	3T2021	4T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	312.908	270.050	196.658	16%	59%	1.073.380	803.302	34%
<b>EBITDA</b>	<b>25.276</b>	<b>35.593</b>	<b>27.847</b>	<b>-29%</b>	<b>-9%</b>	<b>129.791</b>	<b>134.573</b>	<b>-4%</b>
EBIT	11.729	25.525	15.940	-54%	-26%	81.639	86.419	-6%
Resultado no operacional	4.656	74.620	(2.906)	-94%	260%	69.590	(15.037)	563%
<b>Resultado neto</b>	<b>5.334</b>	<b>65.949</b>	<b>20.887</b>	<b>-92%</b>	<b>-74%</b>	<b>93.972</b>	<b>59.693</b>	<b>57%</b>
<b>Ventas físicas de gas licuado (Miles de tons)</b>								
Chile	119	169	112	-29%	6%	556	505	10%
Colombia	61	62	63	-2%	-3%	243	231	5%
Perú	104	108	105	-4%	0%	415	371	12%
Ecuador	136	135	130	1%	4%	521	480	9%

4T21  
4T20

En el cuarto trimestre 2021, Abastible obtuvo una ganancia de \$5.334 millones, \$15.553 millones menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un menor resultado operacional de \$4.211 millones y una disminución del EBITDA en moneda local de 61,3% en Chile, y 9,2% en Ecuador. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento en el volumen de venta de 6,6% y 4,4% en Ecuador.

El gasto en impuestos fue mayor en \$18.904 millones.

Hubo un mayor resultado no operacional de \$7.562 millones.

4T21  
3T21

En comparación al trimestre anterior, el resultado de Abastible tuvo un aumento de \$60.615 millones debido a un menor resultado no operacional de \$69.964 millones asociado a la venta de Gasmar.

Por su parte, hubo un menor resultado operacional de \$13.796 millones debido a un menor volumen de venta y menores márgenes unitarios. Se registraron menores volúmenes de venta de 29,4% en Chile, 1,5% en Colombia y 3,7% en Perú.

Hubo un menor gasto en impuestos por \$23.145 millones.

2021  
2020

El resultado de 2021 aumentó \$34.279 millones respecto al 2020. Esto se explica por un mayor resultado no operacional de \$84.627 millones asociado a la venta de Gasmar.

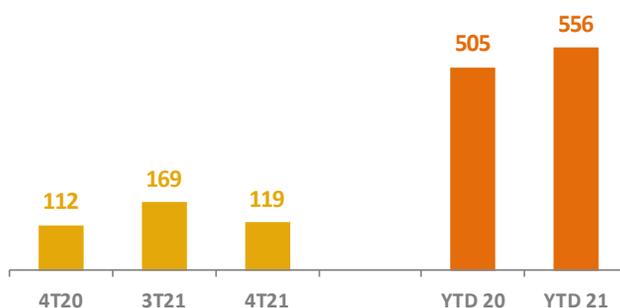
Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor gasto en impuestos por \$45.568 millones.

El EBITDA disminuyó un 3,6% debido a un menor EBITDA de 11,1% en Chile y 0,7% en Ecuador. Por su parte, hubo un aumento en el volumen de venta de 11,8% en Perú, 10,2% en Chile, 8,6% en Ecuador y 5,0% en Colombia.

ACUMU  
LADO

### VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



## INVERSIONES NUTRAVALOR

US\$ MM	4T 2021	3T2021	4T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	97,4	94,1	75,1	4%	30%	357,9	353,8	1%
<b>EBITDA*</b>	<b>3,0</b>	<b>8,1</b>	<b>(6,7)</b>	<b>-62%</b>	<b>145%</b>	<b>18,3</b>	<b>2,4</b>	<b>665%</b>
EBIT	0,4	1,4	(14,6)	-70%	103%	(5,4)	(29,0)	81%
Resultado no operacional	4,3	(1,3)	5,1	441%	-15%	11,6	3,0	288%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad controladora</b>	<b>2,2</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>1887%</b>	<b>163%</b>	<b>3,1</b>	<b>(9,0)</b>	<b>135%</b>
Utilidad participaciones minoritarias	2,4	0,1	(1,2)	3554%	297%	2,5	(4,6)	155%
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina y otros proteicos (tons.)	72.664	95.213	80.210	-24%	-9%	339.012	349.860	-3%
Aceite de pescado (tons.)	85	1.876	1.169	-95%	-93%	8.989	9.031	0%

(\*) EBITDA = Ganancia bruta – Costo distribución – Gastos de administración + Depreciación + Amortización Intangibles + Otros Ingresos – Otros Gastos

4T21  
4T20

El resultado del cuarto trimestre de 2021 aumentó US\$5,7 millones respecto al mismo período de 2020. La variación se explica por un mayor resultado operacional de US\$15,0 millones, debido a un mayor margen bruto (US\$+13,0 millones) y menores otros gastos por función (US\$+9,7 millones) asociado principalmente al ajuste de revalorización de stock de la harina realizado el año pasado, la diferencia negativa de saldo de valor por la compra de FASA el 2020 y el resultado negativo de la cuenta en participación de Caleta Bay en 2020. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores otros ingresos por función (US\$-8,5 millones) debido principalmente a la utilidad generada producto del ingreso del nuevo socio de FASA el 2020.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$0,8 millones, producto de menores ingresos financieros. Hubo un mayor gasto en impuestos por US\$5,0 millones.

4T21  
3T21

Inversiones Nutravalor registró una utilidad de US\$2,2 millones en el cuarto trimestre de 2021, US\$2,3 millones mayor a la ganancia registrada el trimestre anterior. La variación se debe a un aumento en el resultado no operacional de US\$5,6 millones, producto de un mayor resultado en asociadas (US\$+4,6 millones), explicado principalmente por FASA, Caleta Bay Agua Dulce y Caleta Bay Procesos. Adicionalmente, hubo diferencias de cambio favorables (US\$+0,9 millones).

Por su parte, hubo una disminución de US\$1,0 millones en el resultado operacional asociado un menor margen bruto y mayores gastos de administración.

2021  
2020

El resultado de 2021 es US\$12,1 millones mayor al resultado obtenido en 2020. Esta variación positiva se explica por un aumento en el resultado operacional de US\$23,6 millones, debido principalmente por un mayor margen bruto (US\$+21,4 millones) asociado a una reducción de los costos fijos en la comercialización de harina y aceite de pescado.

ACUMU  
LADO

El resultado no operacional de 2021 fue US\$ 8,6 millones mayor al año anterior, lo que se explica por menores costos financieros debido a renovaciones de créditos a menores tasas y por diferencias de cambio positivas provenientes de Corpesca do Brasil y MPH de Alemania, entre otros factores.

**PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGEMAR**

US\$ MM	4T 2021	3T2021	4T 2020	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2021	YTD 2020	Var. Ac. A-A
Ventas	49,5	66,5	36,5	-26%	36%	238,6	203,7	17%
<b>EBITDA</b>	<b>6,9</b>	<b>16,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-57%</b>	<b>156%</b>	<b>53,3</b>	<b>39,4</b>	<b>35%</b>
EBIT	3,9	14,5	(0,6)	-73%	731%	43,2	25,9	67%
Resultado no operacional	(8,3)	(12,4)	(7,2)	33%	-15%	(27,7)	(24,9)	-11%
<b>Resultado neto</b>	<b>(2,0)</b>	<b>1,1</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>68%</b>	<b>9,5</b>	<b>(2,9)</b>	<b>430%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	10.094	10.415	11.067	-3%	-9%	38.306	37.995	1%
Aceite de pescado (tons.)	2.124	4.928	578	-57%	267%	11.383	8.605	32%
Conservas (cajas)	732.861	674.105	420.230	9%	74%	3.054.528	3.235.379	-6%
Congelados (tons.)	3.102	12.887	1.400	-76%	122%	37.552	27.077	39%
Capturas (tons.)	15.020	14.336	24.623	5%	-39%	258.349	224.591	15%

**4T21**  
**4T20**

Igemar registró una pérdida de US\$2,0 millones en el cuarto trimestre de este año, lo que se compara positivamente con la pérdida registrada el cuarto trimestre 2020. Lo anterior se debe a un mayor resultado operacional de US\$4,5 millones debido a un mayor margen bruto, asociado a un aumento en el precio de venta de la harina de 12,5%. Adicionalmente hubo un aumento de 74,4% en el volumen de ventas de cajas de conservas, 267,3% en aceite y 121,5% en congelados.

Por su parte, hubo un menor resultado no operacional de US\$1,1 millones producto de diferencias de cambio desfavorables y un aumento en otros gastos. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en la participación en ganancias y asociadas.

**4T21**  
**3T21**

El resultado del cuarto trimestre de este año disminuyó US\$3,1 millones respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un menor resultado operacional de US\$18,4 millones, producto de una menor ganancia bruta asociada a una caída de 3,1% en el volumen de ventas de harina de pescado, 56,9% en aceite y 75,9% en congelados, compensados, en parte, por un alza de 51,5% en conservas.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo un aumento de US\$4,1 millones producto de un mayor resultado en asociadas, menores otros gastos y un efecto menos negativo en diferencias de cambio.

Hubo un menor gasto en impuestos por US\$ 4,4 millones.

**2021**  
**2020**

**ACUMULADO**

El resultado 2021 totalizó US\$9,5 millones, lo que representa un aumento de US\$12,4 millones respecto al 2020. Esto se explica por un mayor resultado operacional de US\$17,3 millones, debido a un aumento en el margen bruto. El volumen de ventas aumentó 0,8% en harina de pescado, 32,3% en aceite y 38,7% en congelados y los precios de ventas tuvieron un alza de 16,8% en congelados, 7,2% en conservas y 1,8% en harina de pescado. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución del volumen de ventas de 5,6% en conservas y una caída en los precios de 6,9% en aceite de pescado.

Por su parte, el resultado no operacional disminuyó US\$2,8 millones debido mayores otros gastos y diferencias de cambio desfavorables.

Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores impuestos a la renta.



antarchile

## PRINCIPALES HITOS

### AVANCES EN PROYECTO MAPA

- > En julio 2020, el directorio de Arauco aprobó el proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA), con un capex estimado de US\$2.800 millones, cerca del 90% de estos gastos ya han sido desembolsados.
- > A fines de enero 2022, MAPA tenía un avance de 92,8%. Actualmente continúan las obras de construcción y la puesta en marcha de algunos equipos e instalaciones.
- > La fecha estimada para la puesta en marcha es fines de abril 2022.

### INICIO PROGRAMA RECOMPRA ACCIONES

- > El 29 de julio de 2021, en una Junta General Extraordinaria de Accionistas, AntarChile aprobó un programa de recompra de acciones, debido a que se estimó que el precio de la acción estaba muy por debajo del valor intrínseco de la compañía. Lo anterior, se debe principalmente al aumento significativo en el descuento de holding sobre sus activos de AntarChile, descuento que en mayo 2021 alcanzó un 43,99%.
- > El programa tiene una duración de 5 años, en el cual el monto máximo de recompra es el 5% del total de acciones y el valor máximo un 25% de las utilidades retenidas.
- > El 13 de diciembre de 2021 comenzó la recompra de acciones, desde esa fecha al 31 de diciembre se han comprado 205.114 acciones a un precio promedio de US\$7,23, es decir, US\$1,5 millones.

### ANTARCHILE ESA RATIFICADA EN DIVERSOS ÍNDICES Y REPORTE DE SOSTENIBILIDAD

- > AntarChile fue seleccionada para integrar el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) Chile, compuesto por empresas líderes en sostenibilidad del Índice General de Precios de Acciones (IGPA); y el DJSI MILA, que reúne a las bolsas de valores de Chile, Colombia, México y Perú.
- > La Compañía fue incorporada por segundo año consecutivo en el Sustainability Yearbook 2021 de S&P que evalúa a las principales empresas del mundo por capitalización bursátil, en lo referente a su desempeño social, ambiental y económico. AntarChile se encuentra clasificado dentro del 11% superior de su industria, Industrial Conglomerates.

### COMPRA ACCIONES EN ARAUCO FORESTAL ARAPOTI

- > El 2 de diciembre 2021, Arauco compró a Stora Enso Amsterdam BV, a través de Arauco do Brasil, la totalidad de las acciones de Arauco Forestal Arapotí SA (AFA).
- > AFA es una forestal ubicada en Paraná (Brasil) que posee de 49.000 hectáreas de patrimonio forestal, de las cuales 28.000 corresponden a plantaciones forestales.
- > Previo a la transacción Arauco era dueño del 80% de AFA. El precio pagado por el 20% restante fue de R\$ 294.549.000 (U\$ 51,9 millones)

### MINA JUSTA CONTINUA PROCESO DE PUESTA EN MARCHA

- > En marzo 2021, Mina Justa comenzó sus operaciones. En un escenario de precios muy positivo, las primeras ventas y embarques de concentrado y cátodos de cobre se realizaron en julio 2021. En 2021 se produjeron 85 mil toneladas de cobre fino y para 2022 se esperan niveles de producción entre 115 y 134 mil toneladas.
- > Mina Justa terminó la puesta en marcha de la planta de sulfuros, mientras que el ramp-up de la planta de óxidos alcanzó un 54% de avance y se espera terminar el cuarto trimestre de este año.

### COPEC COMIENZA ADQUISICIÓN DE NUEVAS STARTUPS

- > La filial de Copec Wind Ventures (sede en San Francisco) invirtió en tres startups internacionales:
  - H2Pro (Israel): desarrolla electrolizadores para producir hidrógeno verde con menor costo y consumo de energía.
  - Zoomo (Australia): arriendo de bicicletas eléctricas diseñadas para repartidores de última milla.
  - Busbud (Canadá): plataforma digital de venta de boletos de buses que permite comparar y visibilizar las distintas rutas en 10 países de América Latina.
- > Además adquirió el 80% de Dhemax (Chile), empresa que desarrolla software para la electromovilidad.



## BALANCE

US\$ MM	4T 2021	3T2021	4T 2020
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.733	2.452	2.186
Otros activos financieros corrientes	186	183	194
Otros Activos No Financieros, Corriente	217	208	205
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.107	2.247	1.551
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	24	23	41
Inventarios	1.954	1.839	1.609
Activos biológicos corrientes	330	315	303
Activos por impuestos corrientes	358	136	377
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	329	325	374
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>7.237</b>	<b>7.726</b>	<b>6.839</b>
Otros activos financieros no corrientes	375	470	422
Otros activos no financieros no corrientes	196	153	169
Derechos por cobrar no corrientes	24	22	27
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	15	15	8
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.261	1.208	1.113
Activos intangibles distintos de la plusvalía	692	854	928
Plusvalía	390	373	399
Propiedades, Planta y Equipo	11.857	11.623	11.454
Activos por derechos de uso	663	680	758
Activos biológicos, no corrientes	3.009	3.135	3.296
Propiedad de inversión	32	26	30
Activos por impuestos diferidos	116	93	114
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>18.630</b>	<b>18.653</b>	<b>18.718</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>25.867</b>	<b>26.379</b>	<b>25.557</b>
Otros pasivos financieros corrientes	612	771	730
Pasivos por arrendamientos corrientes	116	102	130
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.901	1.867	1.648
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	5	5	12
Otras provisiones a corto plazo	22	25	21
Pasivos por Impuestos corrientes	262	212	58
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	10	12	13
Otros pasivos no financieros corrientes	317	617	134
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	163	173	193
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>3.409</b>	<b>3.782</b>	<b>2.939</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	7.958	8.063	8.501
Pasivos por arrendamientos no corrientes	544	578	628
Otras cuentas por pagar, no corriente	5	3	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	2
Otras provisiones a largo plazo	57	68	68
Pasivo por impuestos diferidos	2.128	1.963	1.887
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	115	115	124
Otros pasivos no financieros no corrientes	109	125	130
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>10.917</b>	<b>10.913</b>	<b>11.342</b>
Participaciones no controladoras	4.740	4.691	4.597
<b>Patrimonio atribuible al Controlador</b>	<b>6.802</b>	<b>6.993</b>	<b>6.679</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>25.867</b>	<b>26.379</b>	<b>25.557</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	4T 2021	3T2021	4T 2020	YTD 2021	YTD 2020
Ingresos por Ventas	6.979	6.600	4.834	24.787	18.059
Costo de Ventas	(5.680)	(5.346)	(3.963)	(20.091)	(15.238)
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.299</b>	<b>1.253</b>	<b>871</b>	<b>4.696</b>	<b>2.821</b>
Otros ingresos, por función	(265)	294	121	166	322
Costos de distribución	(373)	(307)	(358)	(1.288)	(1.229)
Gasto de administración	(322)	(262)	(251)	(1.121)	(955)
Otros gastos, por función	(90)	(71)	(58)	(246)	(232)
Otras ganancias (pérdidas)	199	100	(2)	298	(4)
Resultado Financiero	32	(74)	(86)	(191)	(347)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	99	89	(40)	220	(27)
Diferencia de Cambio	6	(3)	(11)	(29)	(43)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>586</b>	<b>1.020</b>	<b>185</b>	<b>2.505</b>	<b>306</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	1	(277)	(46)	(549)	(87)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	586	744	140	1.956	219
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>388</b>	<b>440</b>	<b>79</b>	<b>1.192</b>	<b>129</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	199	303	61	764	91
<b>Ganancia Neta</b>	<b>586</b>	<b>744</b>	<b>140</b>	<b>1.956</b>	<b>219</b>



## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2021	YTD 2020
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	26.651	19.684
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de estos	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	4	1
Otros cobros por actividades de operación	537	745
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(22.815)	(16.714)
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(11)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.144)	(1.062)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(16)	(14)
Otros pagos por actividades de operación	(323)	(362)
Dividendos pagados	(879)	(101)
Dividendos recibidos	171	97
Intereses pagados	(391)	(398)
Intereses recibidos	39	30
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	25	(14)
Otras entradas (salidas) de efectivo	4	11
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>1.853</b>	<b>1.903</b>
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	172	4
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(3)	(9)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(145)	(108)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	8
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(8)	(15)
Préstamos a entidades relacionadas	(2)	(9)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	128	33
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.662)	(1.765)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	0
Compras de activos intangibles	(31)	(55)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	257	37
Compras de otros activos a largo plazo	(219)	(207)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	(0)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	11	-
Cobros a entidades relacionadas	11	10
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	34	(65)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(1.454)</b>	<b>(2.132)</b>
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	(1)	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	294	1.113
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	383	580
Pagos de pasivos por arrendamientos	(74)	(80)
Préstamos de entidades relacionadas	-	3
Pagos de préstamos	(1.229)	(1.402)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(67)	(59)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2)	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	0
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4)	(14)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(700)</b>	<b>141</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(301)</b>	<b>(88)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(153)	21
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.186	2.253
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.733</b>	<b>2.186</b>