



## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2022  
(Valores en millones de dólares)

### 1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

	30-06-2022	31-12-2021	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	8.379	7.237	1.142	15,8
Activos no corrientes	19.064	18.630	434	2,3
<b>Total Activos</b>	<b>27.443</b>	<b>25.867</b>	<b>1.576</b>	<b>6,1</b>
Deuda financiera cp	1.089	612	477	77,9
Otros pasivos corrientes	3.369	2.796	573	20,5
Deuda financiera largo plazo	7.577	7.958	(381)	-4,8
Otros pasivos no corrientes	3.121	2.959	162	5,5
<b>Total Pasivos</b>	<b>15.156</b>	<b>14.325</b>	<b>831</b>	<b>5,8</b>
<b>Participación no controladora</b>	<b>5.036</b>	<b>4.740</b>	<b>296</b>	<b>6,2</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>7.251</b>	<b>6.802</b>	<b>449</b>	<b>6,6</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>27.443</b>	<b>25.867</b>	<b>1.576</b>	<b>6,1</b>

Al 30 de junio de 2022, los activos corrientes consolidados aumentaron 15,8% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2021. Esto se explica por un alza en los inventarios, principalmente en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, y también a una subida en los deudores comerciales de esta última, asociados en parte, a un aumento de las cuentas por cobrar con el Fisco chileno, relacionado al sistema de estabilización de precios MEPCO. Lo anterior se vio parcialmente compensado por una baja en efectivo en las subsidiarias indirectas Arauco y Abastible.

Los activos no corrientes presentaron una alza de 2,3% en comparación con los registrados al cierre de 2021. Esto se explica por un aumento en propiedad, planta y equipo, principalmente en la subsidiaria indirecta Arauco, producto de las inversiones realizadas en el proyecto MAPA, sumado a un incremento en inversiones contabilizadas por el método de la participación en Alxar Internacional, explicado por las ganancias de Mina Justa, y un aumento en los activos por derecho de uso, fundamentalmente en la subsidiaria indirecta Arauco. Todo ello es compensado por una disminución de la inversión en Metrogas, consecuencia de una provisión gatillada por un fallo judicial asociado a una disputa por cobros originados en los años de corte de suministro de gas desde Argentina.

Por su parte, el total de pasivos corrientes aumentó 30,7% comparado con el cierre de 2021. Se registró una subida en las cuentas por pagar y un aumento de los otros pasivos financieros en la subsidiaria indirecta Copec. Por su parte, también se incrementaron los otros pasivos no financieros corrientes en la subsidiaria Empresas Copec, y en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec.

En tanto, los pasivos no corrientes disminuyeron 2,0% debido a menores otros pasivos financieros en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, mientras que se registró un aumento en la subsidiaria Empresas Copec, asociado a la

colocación de bonos en el mercado chileno. En tanto, los pasivos por arrendamiento subieron en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad aumentó 6,6% con respecto al 31 de diciembre de 2021, fundamentalmente por un incremento en las ganancias acumuladas y en otras reservas.

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

Indicadores	30-06-2022	31-12-2021
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente	1,9	2,1
Razón ácida (1)	1,3	1,5
<b>Endeudamiento</b>		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	29,4%	23,8%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	70,6%	76,2%
Razón de endeudamiento (2)	1,2	1,2
Cobertura gastos financieros (3)	11,1	9,4

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

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

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

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

## 2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	30-06-2022	30-06-2021
<b>Resultados (MMUS\$)</b>		
Resultado Operacional	1.358	997
Gastos financieros	(179)	(190)
Resultado no operacional	22	(98)
Utilidad del período	621	364
<b>Rentabilidad</b>		
Rentabilidad del patrimonio	8,6%	5,3%
Rentabilidad del activo	2,3%	1,4%
Utilidad por acción (US\$/acción)	1,36	0,80

Al 30 de junio de 2022 la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 621, cifra superior en MMUS\$ 257 respecto al resultado registrado al 30 de junio de 2021. Esto se



explica, principalmente, por un resultado operacional mayor en MMUS\$ 361, sumado a un resultado no operacional más favorable en MMUS\$ 120, disminuido parcialmente por mayores impuestos por MMUS\$ 53.

El mejor resultado operacional se origina, en parte, en el sector forestal. La subsidiaria indirecta Arauco anotó un alza en sus ingresos como consecuencia de precios y volúmenes más altos en celulosa, sumado a mayores precios en los segmentos de maderas y paneles. Lo anterior se vio compensado por una baja en los volúmenes de estos dos últimos segmentos.

En el sector combustibles, los resultados aumentaron en las subsidiarias indirectas Copec Chile, Terpel y Mapco, debido a una mejora en volúmenes y un efecto contable positivo por revalorización de inventarios en Terpel debido a las alzas en el precio internacional del petróleo. En tanto, la subsidiaria indirecta Abastible reconoció un menor resultado operacional respecto al año anterior, explicado por una caída en el desempeño de sus operaciones en Chile, Colombia y Ecuador, compensado en parte por una mejora en los resultados en Perú.

A su vez, el resultado no operacional fue favorable en comparación al registrado en el primer semestre de 2021, debido a mayores otros ingresos, consecuencia de la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco, menores costos financieros netos, y a un incremento en el resultado de asociadas, explicado por Alxar Internacional (Mina Justa) y Sonae. Ello fue compensado, en parte, por una pérdida de MMUS\$ 91,8 relacionada a la inversión en Metrogas, como consecuencia de una provisión relativa a un fallo judicial inicial adverso a la compañía, en una disputa con un proveedor de transporte de gas que se prolongaba desde los años de corte de suministro desde Argentina.

La ganancia bruta de la Sociedad subió 27,0%, alcanzando los MMUS\$ 2.722. Esta fue aportada, principalmente, por las subsidiarias indirectas Arauco, con MMUS\$ 1.529; Copec, con MMUS\$ 946; Abastible, con MMUS\$ 162; Igemar, con MMUS\$ 58; y Sonacol, con MMUS\$ 27.

## **Resultados consolidados de las principales empresas subsidiarias y asociadas**

### **Sector forestal**

#### **Arauco**

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 633, que representa un aumento de MMUS\$ 330 respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica, principalmente, por un resultado operacional que fue superior en MMUS\$ 215, asociado fundamentalmente a mayores resultados en los negocios de celulosa y maderas, sumado a un resultado no operacional más favorable en MMUS\$ 100, y menores impuestos en MMUS\$ 14.

Los ingresos consolidados subieron 25,0%, explicado por mayores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa subieron 16,6%, debido a precios y volúmenes que aumentaron 15,6% y 0,7%, respectivamente. En tanto, los ingresos del negocio de maderas aumentaron 31,7%, producto de alzas en precios de paneles y madera aserrada de 58,9% y 29,8%, respectivamente, compensadas en parte por una baja en los volúmenes



vendidos en estos segmentos de 7,9% y 1,6%. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios para celulosa textil, fibra larga blanqueada, fibra corta blanqueada y fibra larga cruda de 16%, 13,1%, 12,2% y 8,4%, respectivamente.

Se observó una ganancia en términos no operacionales como consecuencia de mayores otros ingresos por mayor revalorización de activos biológicos y ventas de activos, sumado a mejores resultados en asociadas, principalmente en Sonae, y gastos financieros netos favorables. Lo anterior fue contrarrestado, parcialmente, por mayores otros gastos.

## **Sector combustibles**

### **Copec**

Copec registró una utilidad de MM\$ 296.923, superior a los MM\$ 159.233 exhibidos al cierre de junio de 2021, explicada por un resultado operacional y no operacional más favorable. Lo anterior se vio parcialmente compensado por mayores impuestos producto de los mejores resultados.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 546.948, lo que representa un alza de 49,9%, consecuencia de un incremento en volúmenes y márgenes, esto último explicado, en parte, por una mayor revalorización de inventarios en Colombia. Se registraron alzas en el EBITDA de Copec Chile, Terpel y Mapco.

En efecto, en Chile el EBITDA aumentó en MM\$ 130.561, asociado a un aumento de 14,4% en los volúmenes, con un alza de 16,8% en el canal concesionario y 11,2% en el industrial. A lo anterior se suman mejores márgenes industriales, contrarrestados, en parte, por un menor efecto FIFO. La participación en el mercado de combustibles líquidos se encuentra en 57,5% a abril de 2022 (último dato disponible), menor a la participación de 58,9% reportada al cierre de abril de 2021.

El EBITDA de Terpel en moneda local aumentó 29,1%, debido a mayores volúmenes y a un resultado favorable por decalaje. Los volúmenes de venta de combustibles líquidos subieron 22,9% en términos consolidados, explicados por aumentos de 25,5% en Colombia; 11,8% en Panamá; 10,8% en Ecuador; 30,0% en República Dominicana, y 75,8% en Perú. En el negocio de GNV se registró un alza en volúmenes de 5,5% en Colombia, compensado parcialmente, por una caída de 5,2% en Perú.

Por su parte, el EBITDA de Mapco alcanzó los MMUS\$ 40, mayor a los MMUS\$ 32 obtenidos a junio de 2021, producto principalmente de mejores márgenes en la distribución de combustibles y en *retail*. Las ventas físicas, por su parte, totalizaron 879 mil m<sup>3</sup>, lo que representa una caída de 9,4%.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue más favorable, producto de mayores otros ingresos, asociados a la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco. Lo anterior se vio compensado parcialmente por mayores costos financieros y resultados por unidades de reajuste desfavorables.



Los impuestos, por su parte, aumentaron en MM\$ 57.999, alcanzando MM\$ 122.298.

### **Abastible**

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 3.563, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MM\$ 22.690 reportada al cierre del primer semestre del año anterior. Esto se debe principalmente a menores resultados operacional y no operacional, compensado, en parte, por menores gastos por impuestos.

A nivel consolidado, el EBITDA disminuyó un 23,8%, alcanzando los MM\$ 52.548. Se observó un menor EBITDA en Chile, Colombia y Ecuador, con bajas de 40,9%, 24,2% y 1,9%, en sus respectivas monedas. Lo anterior fue compensado por un aumento de 37,7% en el EBITDA de Perú.

A junio de 2022, los volúmenes de gas licuado en Chile, Colombia y Ecuador aumentaron 2,0%, 1,4% y 5,8% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 274 mil, 121 mil y 265 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes de Perú cayeron 3,0%, alcanzando las 196 mil toneladas.

### **Sonacol**

La utilidad alcanzó los MM\$ 13.058, mayor a los MM\$ 10.643 registrados a junio de 2021. Esto se explica por un alza en el resultado operacional, relacionado a un incremento de 23,6% en los volúmenes en comparación con el primer semestre del año 2021. 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\$ 8.062, inferior a la utilidad de MM\$ 25.535 registrada al cierre de junio de 2021. Cabe destacar que Empresas Copec en sus resultados registró una pérdida de MMUS\$ 91,8 como consecuencia de una provisión relativa a un fallo judicial inicial adverso a la compañía, en una disputa con un proveedor de transporte de gas que se prolongaba desde los años de corte de suministro desde Argentina.

Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 45,2, mayor a la observada durante el primer semestre de 2021.

### **Sector pesquero**

#### **Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)**

Al 30 de junio de 2022, Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 15, que se compara favorablemente con la utilidad de MMUS\$ 10,4 reconocida en 2021. Se registró un mayor resultado operacional, producto de una subida en el margen bruto, sumado a un resultado no operacional menos desfavorable, explicado principalmente por la línea de participación en asociadas. Lo anterior fue compensado, en parte, por un aumento en impuestos.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de aceite de pescado, harina de pescado, conservas y congelados de 34,7%, 14,1%, 11,2% y 4,6%, respectivamente.



Se comercializaron 6,7 mil toneladas de aceite y 34 mil toneladas de congelados, que representan alzas de 55,1% y 57,8%, respectivamente. En tanto, se vendieron 16,5 mil toneladas de harina de pescado y 1,6 millones de cajas de conservas, lo que representa una caída de 7,3% y 8,8% respecto del mismo periodo del año anterior.

La pesca procesada total alcanzó las 208,9 mil toneladas, lo que representa un baja de 8,8% en comparación con el primer semestre del año 2021.

En cuanto a las asociadas, Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 1,7, menor a la pérdida de MMUS\$ 10,6 reportada a junio de 2021.

Por su parte, Caleta Vítor registró una utilidad de MMUS\$ 8,4 a junio de 2022, algo inferior al resultado de MMUS\$ 10,8 generado durante el primer semestre de 2021. Lo anterior se explica principalmente por un menor resultado operacional y no operacional.

## **Sector minero**

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

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 86,4, lo que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 2,1 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 totales alcanzaron las 56,6 mil toneladas de cobre, con 46,1 mil toneladas de concentrados y 10,5 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado ascendió a 6,5 millones de toneladas. El *cash cost* promedio del semestre ascendió a 1,25 US\$/lb.

## **3.- SITUACIÓN DE MERCADO**

### **a) Sector Forestal**

#### **Celulosa**

Los problemas logísticos experimentados a finales del 2021 e inicio del 2022 han disminuido, aunque siguen siendo un desafío importante. A pesar de lo anterior, los inventarios en la cadena logística no caen en forma notoria o en una magnitud que impacte a los mercados. Por otro lado, hay falta de oferta de fibra corta asociada a una cadena logística más larga, y pérdida de producción explicada por el atraso de la partida de nuevas líneas, entre las que se encuentra MAPA, y la prohibición de utilizar materias primas provenientes de Rusia en las plantas de celulosa en Finlandia, lo que impactó la producción de fibra corta al limitar el acceso a Birch (árbol que viene desde Rusia). Estas plantas deberán cambiar en torno al 70% de su capacidad a producción de fibra larga, una vez que consuman todo el inventario de Birch.

El mercado chino se vio afectado por nuevas restricciones de movilidad debido a brotes de Covid-19, lo que generó medidas por parte de las autoridades, entre las que se encuentran confinamientos en ciudades y zonas portuarias, cierre de fábricas, cuarentenas obligatorias por ciudades o zonas dentro de las ciudades, o exámenes PCR y de antígeno varias veces por semana para toda la población en zonas con brote. Lo anterior generó una caída en la actividad, expectativas y ánimos de la población. A pesar de ello, los precios de celulosa de fibra corta y larga subieron en forma importante, principalmente asociados a una oferta restringida por los motivos explicados anteriormente. Estas alzas fueron de aproximadamente 14% en fibra larga y 24% en fibra corta. El impacto sobre los márgenes de los productores papeleros se verá en los próximos meses, cuando la celulosa a estos nuevos precios llegue a los mercados, pero será necesaria una mayor actividad económica para poder traspasar el alza en costos a precios.

A diferencia de China, en Europa hay un alto nivel de actividad, a lo que se suma el impacto de la huelga de UPM en Finlandia sobre la oferta de celulosa y papeles. Esto ha generado una demanda muy fuerte en prácticamente todos los tipos de papeles. El resultado de lo anterior fue mayores precios de papeles, logrando traspasar los mayores costos de celulosa, químicos y energía a los productos finales. Los productores de papeles tienen órdenes por varios meses, y debido a las alzas de precios se encuentran con buenos márgenes. La alta inflación y las perspectivas económicas en general generan incertidumbre en las proyecciones futuras.

El mercado de pulpa textil estuvo estable, aun cuando los precios subieron en torno a 20%. Esto se debe principalmente a restricciones de oferta, a pesar de una demanda estable.

## **Maderas**

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

Para Madera aserrada, se mantuvo una sólida demanda en los mercados durante gran parte del segundo trimestre de este año, lo que permitió mantener buenos niveles de precios. Para los meses que vienen, se podría generar inestabilidad en los mercados, afectados por una menor actividad en China, la guerra en Europa, y un escenario de alta inflación y mayores tasas de interés.

En Remanufactura, se mantuvieron los buenos resultados en Estados Unidos, con el sector del retail aún fuerte, e índices de construcción y reparación y remodelación de viviendas que se mantuvieron en buenos niveles. El escenario inflacionario, tasas de interés más altas y mayor oferta desde Asia y América Latina podrían afectar los resultados en los últimos meses del año.

### ***Plywood***

Durante el segundo trimestre del año continuó una buena demanda, en especial en Estados Unidos, Europa y Oceanía. Los precios se mantuvieron estables, debido a una sólida demanda y al efecto de oferta perdida desde Rusia y

Bielorrusia, quienes abastecen regularmente a Europa y Estados Unidos. Se espera mayor incertidumbre en la segunda mitad del año, generada por una caída en la economía europea y sobreoferta en Estados Unidos y Sudamérica.

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

En el segundo trimestre, volúmenes y precios, si bien continuaron en buenos niveles, se vieron afectados por el aumento de exportaciones desde Brasil al resto de la región. Para los meses que vienen se proyecta que continúe esta mayor oferta, a lo que se suma el impacto de un escenario en Sudamérica de alta inflación, mayores tasas de interés, devaluación de las monedas con respecto al dólar e incertidumbre política en algunos países. Norteamérica ha seguido firme en su consumo de Paneles.

### **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 16,8%, y los del canal industrial lo hicieron 11,2%. Por su parte, en Terpel, las ventas físicas de combustibles líquidos subieron 22,9% en términos consolidados, explicados por alzas de 25,5% en Colombia; 11,8% en Panamá; 10,8% en Ecuador; 30,0% en República Dominicana, y 75,8% en Perú. Mapco, por su lado, registró una caída en volúmenes de 9,4%. A abril de 2022 (último dato disponible), los despachos de combustibles líquidos del mercado chileno alcanzaron los 6,4 millones de m<sup>3</sup>.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 5,8%, 2,0% y 1,4% en Ecuador, Chile y Colombia, respectivamente. En tanto, se reportó una caída de 3% en los volúmenes vendidos en Perú.

### **c) Sector Pesquero**

Al cierre de junio de 2022, el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 798 mil toneladas. Esta cifra representa una disminución de 11% comparado con igual período del año anterior, producto de una caída de 26% en desembarques artesanales. Los volúmenes de captura de jurel industrial disminuyeron producto de las condiciones climáticas.

A junio de 2022, la producción de harina de pescado de Perú, Chile y Europa (que representan aproximadamente el 45% de la producción mundial) alcanzó 1.080 mil toneladas, lo que significa una disminución respecto de las 1.196 mil toneladas del mismo período anterior. Esta variación se explica principalmente por menor producción en Perú y Chile, compensado, en parte, por un aumento en Europa.

Respecto a la demanda, el mercado chino, el principal importador de harinas de pescado del mundo, compró un total de 241 mil toneladas durante el primer semestre del año 2022, una caída de 7% con respecto a el mismo período del año pasado. En tanto, los precios promediaron US\$ 1.786 por tonelada, en base al mix de calidad de Orizon, lo que representa un aumento de 13% respecto al primer trimestre de 2021.



#### 4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30-06-2022	30-06-2021	Variación	
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	628	1.135	(507)	(44,7%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(956)	(816)	(140)	17,2%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	256	(385)	641	
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	(72)	(66)	(6)	9,1%

El flujo operacional a junio de 2022 disminuyó respecto del año anterior debido a mayores pagos a proveedores y a una subida en los pagos por impuesto a las ganancias, principalmente en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec. Lo anterior fue compensado parcialmente por un incremento en los cobros procedentes de operación en las principales subsidiarias indirectas.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró mayores salidas de caja, producto un incremento de las compras de propiedad, planta y equipo, fundamentalmente en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, sumado a una alta base de comparación en flujos asociados a la venta de Forestal los Lagos en el primer trimestre del año anterior. Compensaron en parte, mayores importes procedentes de la venta de propiedad, planta y equipo, principalmente en Mapco, por la venta de estaciones de servicio, y por menores flujos utilizados para la compra de participaciones no controladoras, debido al término del periodo de inversión en Mina Justa.

El flujo por actividades de financiamiento presenta una variación positiva, explicada fundamentalmente por mayores importes de préstamos en la subsidiaria Empresas Copec, y en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, sumado a menores pagos netos de préstamos de la subsidiaria Empresas Copec y de sus principales subsidiarias.

## 5.- ANÁLISIS DE RIESGO

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

### a) Riesgos Generales

#### Riesgos macroeconómicos

Nuestra subsidiaria Empresas Copec cuenta con operaciones en Chile y en otros países, como Colombia, Estados Unidos, Canadá, Panamá, Perú, Uruguay, Brasil, Argentina, República Dominicana, México, Ecuador, y, a través de sus asociadas, en Alemania, España, Portugal y Sudáfrica. El deterioro de las condiciones económicas de estos países, o de otros a los cuales vende sus productos, podría afectar adversamente su desempeño financiero y operacional. Asimismo, las fluctuaciones en el tipo de cambio, inflación, inestabilidad social, condiciones de liquidez para el financiamiento a través de deuda o capital o cambios en la tasa impositiva y en los aranceles de importación y exportación, así como otros cambios políticos, legales, regulatorios y económicos originados en esos países, podrían tener un efecto negativo sobre los resultados financieros y operacionales de Empresas Copec, sus subsidiarias y asociadas. La subsidiaria Empresas Copec ha logrado diversificar estos riesgos macroeconómicos a través del proceso de internacionalización de la Compañía, que hoy cuenta con activos productivos en 16 países, presencia comercial en 30 países y ventas en más de 80 países.

#### Cambios en leyes y regulaciones de los sectores operativos

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores industriales en que opera la subsidiaria Empresas Copec pueden afectar las condiciones en las que se lleva a cabo la operación, de manera tal que se podrían generar efectos negativos en los negocios y, consecuentemente, en los resultados de la Compañía. Asimismo, potenciales cambios en las leyes tributarias en los países en que operan la Sociedad, su subsidiaria y subsidiarias indirectas podrían generar efectos negativos en los resultados.

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

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

### **Cambio climático**

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

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

### **Riesgos Sociales y de Gobernanza**

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

### **Riesgos logísticos**

Como consecuencia del COVID-19, se han generado riesgos logísticos que se han manifestado a través de la falta de contenedores, mayor espaciamiento en los envíos, cierres de puertos en destinos, entre otros. Estos riesgos son mitigados a través de una relación de largo plazo con los operadores logísticos, y estructuras de contratos de mediano y largo plazo para la exportación de sus productos.

## Otros riesgos

Desde 2020, el nuevo virus COVID-19 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. El virus ha causado una importante alteración social y de los mercados. Los efectos para la economía global y para la Sociedad de la prolongación de este escenario de pandemia, podrían incluir una variación en los precios de mercado de los productos de algunas de las subsidiarias 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 Sociedad y sus subsidiarias 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 y se han adoptado medidas organizacionales y logísticas para permitir la continuidad de las operaciones.

A fines de 2019, Chile se vio afectado por un clima de inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia esporádicas. En respuesta a ello, se fijó, y se ha ido ejecutando, un calendario de plebiscitos y elecciones para elaborar y aprobar una nueva constitución política. Así, hoy existe una propuesta de nueva Constitución, redactada por una Convención Constitucional, que será plebiscitada en septiembre de este año. Los efectos para la empresa de todo lo anterior están siendo permanentemente evaluados por esta, y se irán comunicando oportunamente.

Algunos acontecimientos geopolíticos internacionales podrían tener efectos importantes en distintos aspectos de la economía mundial. En los últimos meses, en particular, se ha desarrollado en Europa del Este un conflicto bélico de relevancia. Las consecuencias de ello para la Compañía son aún inciertas, están siendo monitoreados por esta y, de ser relevantes, serán informadas 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 la subsidiaria indirecta Arauco, sus resultados y su condición financiera. Se debe considerar que los principales factores que afectan al precio de la celulosa y de los productos de madera y derivados de ella son la demanda mundial, la capacidad mundial de producción, los costos de producción, las estrategias de negocio adoptadas por los mayores productores integrados de celulosa, productos de madera y derivados de ella, y la disponibilidad de productos sustitutos.

Además, los precios de muchos de los productos que 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 +/- 14,6% (equivalente a MMUS\$ 47,9) y en el patrimonio de +/- 0,35% (equivalente a MMUS\$ 28,7).

#### **Aumento en la competencia en los mercados donde participa la subsidiaria indirecta Arauco**

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

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

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

#### **Plagas e incendios forestales**

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

Para afrontar la amenaza de los incendios forestales, Arauco ha ido reforzando cada vez más sus medidas preventivas y de combate de incendios, su relación con las comunidades, el manejo de los bosques y otras medidas, mediante diversas iniciativas consolidadas en el programa "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.

#### **Paralización temporal de cualquiera de las plantas de la subsidiaria indirecta Arauco**

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas del sector forestal podría generar que Arauco no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o requiera realizar inversiones no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas, pudiendo generar un efecto negativo en sus resultados financieros. Las instalaciones de Arauco, además de estar expuestas a riesgos de terremotos y, en algunas partes, a riesgos de *tsunami*, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones, huracanes u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) ausencia de insumos críticos; xi) bloqueos y huelgas; y xii) otros problemas operacionales.

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

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

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

Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de Arauco de +/- 2,2% (equivalente a MMUS\$ 7,3) y de +/- 0,05% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ 4,4).



En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, a marzo de 2022 un 5,6% 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 -/+ 0,1% (equivalente a MMUS\$ 0,3) y el patrimonio en -/+ 0,003% (equivalente a MMUS\$ 0,2).

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

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

### **c) Sector Combustibles**

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la Sociedad ocupa, a través de sus subsidiarias indirectas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus subsidiarias Terpel e Inversiones del Nordeste, y en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, compañías 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. Esto podría ser acelerado por políticas públicas que eventualmente implementen los países en los que operan las filiales. Copec ya se encuentra realizando inversiones en electromovilidad, con el objetivo de posicionarse como líder en este nuevo mercado, a través de iniciativas como construcción de red de electrolíneas, participación en terminales de buses eléctricos, e inversiones en *start-ups* relacionadas a movilidad y conveniencia, entre otros proyectos.

Las subsidiarias indirectas del sector combustibles, que representan aproximadamente un 28% del total de los activos de la subsidiaria Empresas Copec, 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 subsidiaria Empresas Copec las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares, tanto de las inversiones en dicho sector, como de los resultados que obtengan. La subsidiaria Empresas Copec mitiga parcialmente este riesgo cubriendo a través de derivados parte de los resultados de las subsidiarias indirectas Copec y Abastible.

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

En Chile, las subsidiarias 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 subsidiarias 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.

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

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

## **d) Sector Pesquero**





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

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

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

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

## 6.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Segmentos 30 de Junio 2022	Arauco MUSS	Copec MUSS	Abastible MUSS	Sonacol MUSS	Igemar MUSS	Otros MUSS	Subtotal MUSS	Eliminación	Total MUSS
Ingresos ordinarios clientes externos	3.628.697	10.733.315	755.726	24.540	142.430	108	15.284.816	0	15.284.816
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	49.277	9.472	16.719	13	559	76.040	(76.040)	0
Ingresos por intereses	28.794	7.141	1.868	286	339	7.987	46.415	0	46.415
Gastos por intereses	(93.210)	(63.566)	(7.597)	(3.098)	(4.623)	(6.839)	(178.933)	0	(178.933)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(64.416)</b>	<b>(56.425)</b>	<b>(5.729)</b>	<b>(2.812)</b>	<b>(4.284)</b>	<b>1.148</b>	<b>(132.518)</b>	<b>0</b>	<b>(132.518)</b>
Resultado operacional	741.001	538.550	31.234	27.197	30.875	(10.715)	1.358.142	0	1.358.142
Depreciaciones	254.303	97.997	27.354	0	4.075	212	383.941	0	383.941
Amortizaciones	7.550	21.993	6.637	0	265	0	36.445	0	36.445
Valor justo costo madera cosechada	200.816	0	0	0	0	0	200.816	0	200.816
<b>Ebitda</b>	<b>1.203.670</b>	<b>658.540</b>	<b>65.225</b>	<b>27.197</b>	<b>35.215</b>	<b>(10.503)</b>	<b>1.979.344</b>	<b>4.926</b>	<b>1.984.270</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>632.910</b>	<b>389.811</b>	<b>6.827</b>	<b>15.832</b>	<b>17.993</b>	<b>(9.103)</b>	<b>1.054.270</b>	<b>0</b>	<b>1.054.270</b>
Participación resultados asociadas	44.171	1.447	6	0	2.359	15.041	63.024	0	63.024
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(151.542)	(147.351)	(9.776)	(5.697)	(5.946)	(5.671)	(325.983)	0	(325.983)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	667.603	134.084	54.225	5.308	17.450	0	878.670	0	878.670
Compras de otros activos a largo plazo	150.412	0	0	0	0	0	150.412	0	150.412
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	118	18.487	0	0	0	902	19.507	0	19.507
Compras de activos intangibles	2.227	3.613	822	0	0	0	6.662	0	6.662
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>820.360</b>	<b>156.184</b>	<b>55.047</b>	<b>5.308</b>	<b>17.450</b>	<b>902</b>	<b>1.055.251</b>	<b>0</b>	<b>1.055.251</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.989.836	5.453.261	361.759	24.540	142.430	108	7.971.934	0	7.971.934
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.638.861	5.280.054	393.967	0	0	0	7.312.882	0	7.312.882
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.628.697</b>	<b>10.733.315</b>	<b>755.726</b>	<b>24.540</b>	<b>142.430</b>	<b>108</b>	<b>15.284.816</b>	<b>0</b>	<b>15.284.816</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.081.072</b>	<b>6.733.593</b>	<b>1.148.379</b>	<b>233.519</b>	<b>574.849</b>	<b>1.671.349</b>	<b>27.442.761</b>	<b>0</b>	<b>27.442.761</b>
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	337.563	8.441	6.076	0	189.655	835.852	1.377.587	0	1.377.587
Pasivos de los segmentos	8.811.689	4.690.098	695.801	156.556	329.517	471.640	15.155.301	0	15.155.301
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.229.943	1.487.252	451.114	0	394.112	1.110.892	12.673.313	0	12.673.313
Extranjero	3.987.631	1.936.287	466.575	0	0	0	6.390.493	0	6.390.493
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.217.574</b>	<b>3.423.539</b>	<b>917.689</b>	<b>0</b>	<b>394.112</b>	<b>1.110.892</b>	<b>19.063.806</b>	<b>0</b>	<b>19.063.806</b>
<b>Segmentos 30 de Junio 2021</b>									
Ingresos ordinarios clientes externos	2.902.281	7.485.662	675.499	21.662	122.601	247	11.207.952	0	11.207.952
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	48.095	6.983	14.696	16	532	70.322	(70.322)	0
Ingresos por intereses	14.434	2.852	821	5	149	23.621	41.882	0	41.882
Gastos por intereses	(118.180)	(51.409)	(7.597)	(1.283)	(3.782)	(8.257)	(190.508)	0	(190.508)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(103.746)</b>	<b>(48.557)</b>	<b>(6.776)</b>	<b>(1.278)</b>	<b>(3.633)</b>	<b>15.364</b>	<b>(148.626)</b>	<b>0</b>	<b>(148.626)</b>
Resultado operacional	526.099	372.028	61.769	22.680	24.879	(10.287)	997.168	0	997.168
Depreciaciones	240.270	95.947	28.682	0	5.231	359	370.489	0	370.489
Amortizaciones	8.832	37.885	5.464	0	278	0	52.459	0	52.459
Valor justo costo madera cosechada	148.021	0	0	0	0	0	148.021	0	148.021
<b>Ebitda</b>	<b>923.222</b>	<b>505.860</b>	<b>95.915</b>	<b>22.680</b>	<b>30.388</b>	<b>(9.928)</b>	<b>1.568.137</b>	<b>5.424</b>	<b>1.573.561</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>303.787</b>	<b>245.978</b>	<b>35.093</b>	<b>14.783</b>	<b>12.947</b>	<b>13.505</b>	<b>626.093</b>	<b>0</b>	<b>626.093</b>
Participación resultados asociadas	11.216	1.068	270	0	(451)	20.057	32.160	0	32.160
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(166.006)	(89.270)	(13.196)	(5.457)	(4.892)	5.542	(273.279)	0	(273.279)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	603.123	86.461	34.982	5.685	9.714	0	739.965	0	739.965
Pagos para adquirir Activos Biológicos	131.339	0	0	0	0	0	131.339	0	131.339
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	4.805	8.613	0	0	0	240.956	254.374	(199.956)	54.418
Compras de activos intangibles	2.471	13.699	2.749	0	0	0	18.919	0	18.919
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>741.738</b>	<b>108.773</b>	<b>37.731</b>	<b>5.685</b>	<b>9.714</b>	<b>240.956</b>	<b>1.144.597</b>	<b>(199.956)</b>	<b>944.641</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.310.578	3.831.551	304.950	21.662	122.601	247	5.591.589	0	5.591.589
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	1.591.703	3.654.111	370.549	0	0	0	5.616.363	0	5.616.363
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2.902.281</b>	<b>7.485.662</b>	<b>675.499</b>	<b>21.662</b>	<b>122.601</b>	<b>247</b>	<b>11.207.952</b>	<b>0</b>	<b>11.207.952</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>16.424.356</b>	<b>5.775.790</b>	<b>1.326.218</b>	<b>286.466</b>	<b>528.699</b>	<b>1.463.789</b>	<b>25.805.318</b>	<b>0</b>	<b>25.805.318</b>
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	324.391	5.827	6.329	0	185.065	643.979	1.165.591	0	1.165.591
Pasivos de los segmentos	8.520.514	3.824.245	832.599	187.895	305.856	583.724	14.254.833	0	14.254.833
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	8.574.471	1.699.404	523.966	0	375.396	1.114.928	12.288.165	0	12.288.165
Extranjero	4.058.978	1.890.766	473.633	0	0	0	6.423.377	0	6.423.377
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>12.633.449</b>	<b>3.590.170</b>	<b>997.599</b>	<b>0</b>	<b>375.396</b>	<b>1.114.928</b>	<b>18.711.542</b>	<b>0</b>	<b>18.711.542</b>