



antar**chile**

Member of

**Dow Jones
Sustainability Indices**

Powered by the S&P Global CSA

**ANÁLISIS DE
RESULTADOS**
Segundo Trimestre
2023

03

AntarChile consolidado

08

AntarChile individual

09

Información por segmento

10

Forestal

12

Energía

15

Pesquero

17

Minero

18

Principales hitos del periodo

19

Estados financieros

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Gerente General

Andrés Lehuedé
alehuede@antarchile.cl

Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada
jarrigada@antarchile.cl



2T23
2T22

El resultado de AntarChile del segundo trimestre 2023 totalizó US\$48 millones, lo que implica una disminución de US\$193 millones respecto a igual trimestre 2022.

Esta variación se debe a una disminución en el resultado operacional de US\$608 millones, explicada principalmente por Arauco (US\$-477 millones), debido a menores ingresos en maderas, producto de menores precios y volúmenes de venta, y menores ingresos en el negocio de celulosa, producto de menores precios. A esto se suma un menor resultado operacional de Copec (US\$ -152 millones), debido a una menor revalorización de inventarios en Copec Chile y Terpel, menor margen industrial unitario, menores volúmenes y mayores costos de distribución.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo un aumento de US\$107 millones, explicado principalmente por otras compañías asociadas (US\$+117 millones) producto de la provisión realizada por Metrogas en el año anterior, y un mayor resultado en Arauco (US\$+25 millones), por indemnización de siniestro de la planta Valdivia. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor resultado no operacional en Copec (US\$-25 millones) e Igemar (US\$-15 millones).

Hubo un menor gasto en impuesto de US\$169 millones.

2T23
1T23

La utilidad controladora de AntarChile disminuyó en US\$47 millones respecto al trimestre anterior.

Esto se explica por un menor resultado operacional de US\$265 millones, debido principalmente por Arauco (US\$-215 millones), producto de menores resultados en los negocios de celulosa y maderas, menores precios, y mayores costos de fibra corta blanqueada y fibra larga blanqueada, lo cual fue compensado por mayores volúmenes de venta en ambos negocios. A esto se le suma un menor resultado operacional de Copec (US\$-81 millones), producto de mayores costos de distribución, un efecto desfavorable en revalorización de inventario y un menor margen industrial unitario.

Por otro lado, hubo un mayor resultado no operacional de US\$190 millones, explicado por Arauco (US\$+253 millones), asociado a otros ingresos por indemnización de planta Valdivia y menores otros gastos por cierre de planta y siniestros forestales ocurridos en el primer trimestre. Esto se compensó por un menor resultado no operacional de otras compañías asociadas (US\$-51 millones) e Igemar (US\$-10 millones).

El gasto en impuestos fue menos favorable por US\$19 millones.

2023
2022

El resultado de AntarChile acumulado a junio 2023 totalizó US\$144 millones, lo que implica una disminución de US\$477 millones respecto al mismo periodo de 2022.

Esta variación se debe a una disminución en el resultado operacional de US\$934 millones, explicada principalmente por Arauco (US\$-766 millones), producto de una caída en los precios y volúmenes tanto de celulosa como de maderas. A esto se suma un menor resultado operacional de Copec (US\$ -201 millones), debido a una menor revalorización de inventarios en Copec Chile y Terpel, y un menor margen industrial unitario en Chile.

Por su parte, el resultado no operacional tuvo una disminución de US\$157 millones, explicado por Arauco (US\$-204 millones), producto de mayores gastos por detenciones de plantas y siniestros, y un menor resultado no operacional en Copec (US\$-109 millones) por mayores costos financieros y un menor ingreso producto de la venta de estaciones de servicio de Mapco en 2022. Lo anterior fue parcialmente compensado por una mayor utilidad de otras compañías asociadas (US\$+132 millones) producto de la provisión realizada por Metrogas en el año 2022.

Hubo un menor gasto en impuesto de US\$321 millones.

ACUMU-
LADO

US\$ MM	2T 2023	1T 2023	2T 2022	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2023	YTD 2022	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	7.070	7.500	7.392	-6%	-4%	14.570	14.178	3%
EBIT	72	337	680	-79%	-89%	409	1.342	-70%
EBITDA*	437	618	1.003	-29%	-56%	1.055	1.942	-46%
Resultados no Operacionales	3	(187)	(105)	101%	102%	(185)	(28)	-568%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	6	1	9	784%	-33%	7	49	-86%
Resultado Neto	76	166	411	-54%	-81%	242	1.054	-77%
Utilidad Controladora	48	96	242	-49%	-80%	144	621	-77%
Utilidad Participaciones Minoritarias	28	70	169	-60%	-83%	98	433	-77%
Margen EBITDA	6,2%	8,2%	13,6%	-25,0%	-54,4%	7,2%	13,7%	-47,1%
EBITDA / Gasto Financiero	2,5 x	4,0 x	10,9 x	-38%	-77%	3,2 x	10,9 x	-71%

Cifras de Mapco en 1T22, 2T22, 1T23 y 2T23 fueron reclasificadas en la línea "ganancia procedente de operaciones discontinuadas".

(*) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Stumpage (Valor justo de madera cosechada). Cifra de 1T23 incorpora ajuste por depreciación no operacional.



US\$ MM	jun 2023	dic 2022	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	8.954	8.779	175	2,0%
Activos no corrientes	20.218	19.813	404	2,0%
Total Activos	29.172	28.592	579	2,0%
Otros pasivos financieros corrientes	2.186	2.131	55	2,6%
Otros pasivos corrientes	2.559	3.277	(718)	-21,9%
Otros pasivos financieros no corrientes	8.038	7.259	778	10,7%
Otros pasivos no corrientes	3.370	3.334	36	1,1%
Total Pasivos	16.152	16.001	150	0,9%
Patrimonio participaciones no controladoras	5.262	5.118	143	2,8%
Patrimonio Controlador	7.758	7.473	285	3,8%
Leverage	0,74	0,66	N.A.	12,0%
Deuda financiera neta	9.648	8.333	1.316	15,8%

Al 30 de junio de 2023 los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron un 2,0% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2022.

Los activos corrientes aumentaron 2,0%. En esta variación destaca la reclasificación de Mapco como activo mantenido para la venta. A lo anterior, se le suma un aumento en otros activos no financieros corrientes e inventarios en Arauco, parcialmente compensadas por una disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en Copec, y menores activos por impuestos corrientes, principalmente en Empresas Copec.

Los activos no corrientes aumentaron un 2,0%, explicado principalmente por un incremento en los activos por derecho de uso en Arauco e Igemar, y en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en asociadas del sector pesquero. Lo anterior fue parcialmente compensado por una menor plusvalía y activos intangibles distintos de la plusvalía de Copec, asociada a la reclasificación de Mapco como activo mantenido para la venta.

Por otro lado, los pasivos corrientes disminuyeron un 12,3% a raíz de una disminución en las cuentas por pagar como en otros pasivos no financieros en Copec y Arauco. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento en otros pasivos financieros corrientes en Arauco e Igemar.

Los pasivos no corrientes aumentaron un 7,7%, debido principalmente a mayores otros pasivos financieros en Arauco y Copec, y un aumento en pasivos por arrendamiento en Arauco e Igemar. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en pasivos por impuesto diferido en Arauco.

Finalmente, el patrimonio de la controladora aumentó 3,8% respecto a diciembre de 2022, debido a un aumento en las ganancias acumuladas y mayores otras reservas.

US\$ MM	jun-23	jun-22	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	305	628	(323)	-51%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(753)	(956)	203	21%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	474	257	218	85%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	26	(72)	98	137%

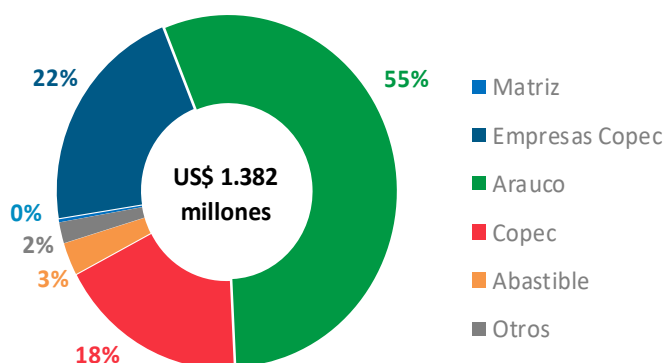
A junio 2023, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de US\$26 millones, lo que se compara positivamente con el flujo negativo de US\$72 millones a igual periodo de 2022.

El flujo operacional a junio 2023 registró una disminución de US\$323 millones respecto al mismo periodo del año anterior, debido a mayores pagos a proveedores, principalmente en Copec, y mayores dividendos pagados por la matriz. Lo anterior fue parcialmente compensado por devoluciones de impuestos recibidas durante el periodo.

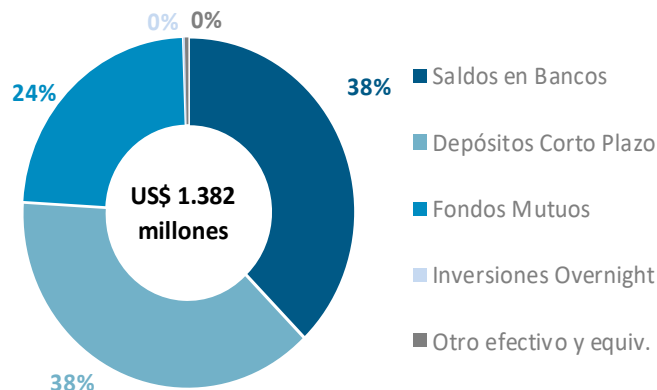
El flujo de inversión a junio 2023 fue menos negativo en US\$203 millones comparado con el mismo periodo del año anterior, debido a menores compras de propiedad, planta y equipo por parte de Arauco, dado el término del periodo de inversión en el proyecto MAPA. Lo anterior fue en parte compensado por un aumento en los flujos utilizados en la compra de participaciones no controladoras, asociado a aumentos de capital en las empresas Corpesca y Golden Omega.

El flujo por actividades de financiamiento registró una variación positiva de US\$218 millones con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a mayores importes de préstamos en Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por pagos de préstamos efectuados de Empresas Copec, Arauco y Copec.

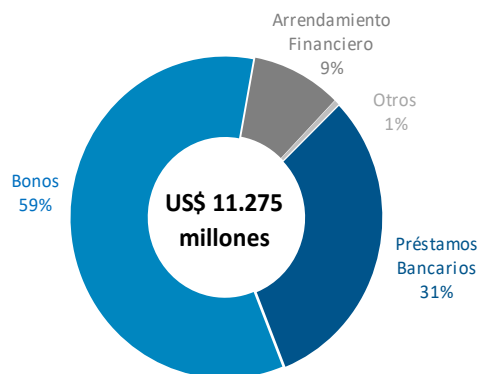
EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



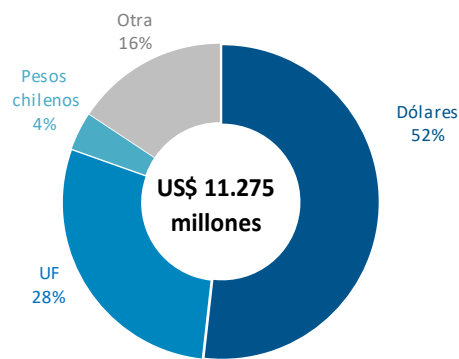
APERTURA por instrumento



APERTURA por Instrumento



APERTURA por moneda

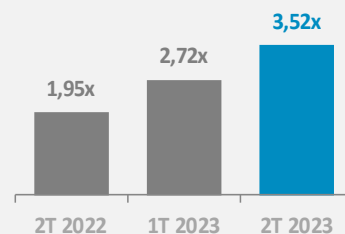


DEUDA FINANCIERA

Neta

US\$ MM	2T 2023	1T 2023	2T 2022
Pasivo financiero corriente	2.299	2.424	1.191
Pasivo financiero no corriente	8.976	8.598	8.192
Total pasivo financiero	11.275	11.022	9.384
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.382	1.756	1.622
Otros activos financieros corrientes	245	280	321
Deuda Financiera Neta *	9.648	8.987	7.440

DEUDA NETA / EBITDA LTM



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

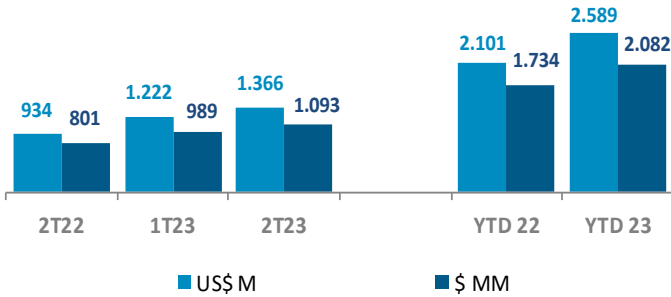


US\$ MM	2T 2023	1T 2023	2T 2022	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2023	YTD 2022	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.409	1.439	1.867	-2%	-25%	2.848	3.629	-22%
Combustibles	5.537	5.953	5.446	-7%	2%	11.490	10.406	10%
Pesquero	124	109	79	13%	57%	234	142	64%
Otros negocios	0	0	0	-78%	-71%	0	0	-44%
Total	7.070	7.500	7.392	-6%	-4%	14.570	14.178	3%
EBITDA								
Forestal*	164	298	609	-45%	-73%	462	1.204	-62%
Combustibles	243	304	376	-20%	-36%	547	714	-23%
Pesquero	40	20	22	97%	82%	60	35	70%
Otros negocios	(9)	(4)	(4)	11%	-108%	(13)	(11)	-25%
Total	437	618	1.003	-29%	-56%	1.055	1.942	-46%
Utilidad								
Forestal	(47)	(54)	304	13%	-116%	(101)	633	-116%
Combustibles	67	136	178	-51%	-62%	203	412	-51%
Pesquero	8	6	12	28%	-33%	15	18	-19%
Otros negocios	48	78	(83)	-38%	158%	126	(9)	1483%
Total	76	166	411	-54%	-81%	242	1.054	-77%
Capex								
Forestal	375	335	395	12%	-5%	709	820	-14%
Combustibles	92	115	112	-20%	-18%	207	217	-5%
Pesquero	106	2	9	4798%	1101%	108	17	517%
Otros negocios	-	-	0	-	-100%	-	1	-100%
Total	572	452	516	27%	11%	1.024	1.055	-3%

Cifras de Mapco en 1T22, 2T22, 1T23 y 2T23 fueron reclasificadas en la línea "ganancia procedente de operaciones discontinuadas".

(*) Cifra de 1T23 incorpora ajuste por depreciación no operacional.

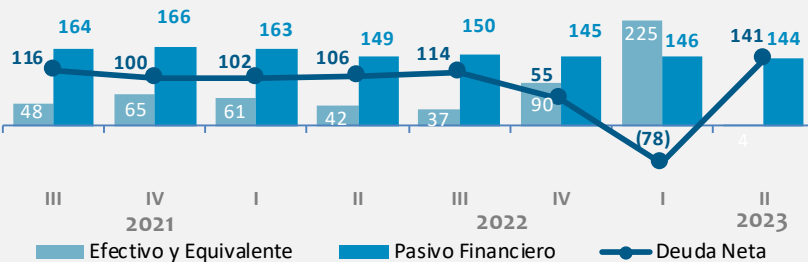
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



Los gastos de administración de AntarChile (individual) en dólares acumulados a junio 2023 aumentaron respecto al mismo periodo del año anterior, asociado a mayores remuneraciones, gastos en servicios externos y pagos al directorio.

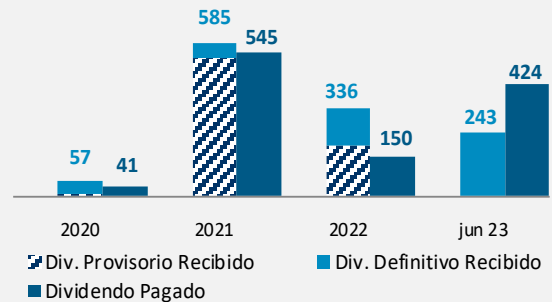
DEUDA NETA

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, octubre 2021, mayo 2022, diciembre 2022 y mayo 2023 se recibió un pago de dividendos 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	2T 2023	1T 2023	2T 2022	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2023	YTD 2022	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	7.070	7.500	7.392	-6%	-4%	14.570	14.178	3%
EBIT	73	338	681	-78%	-89%	411	1.344	-69%
EBITDA*	441	616	1.004	-28%	-56%	1.058	1.944	-46%
Resultados no Operacionales	(13)	(189)	(114)	93%	89%	(202)	(40)	-410%
Resultado Neto	64	165	403	-61%	-84%	229	1.045	-78%
Utilidad Controladora	59	155	382	-62%	-85%	214	1.001	-79%
Utilidad Participaciones Minoritarias	6	10	22	-39%	-73%	16	44	-64%

Cifras de Mapco en 1T22, 2T22, 1T23 y 2T23 fueron reclasificadas en la línea “ganancia procedente de operaciones discontinuadas”.

(*) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Stumpage. Cifra de 1T23 incorpora ajuste por depreciación no operacional.

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), Press Release de Celulosa Arauco y Constitución (www.arauco.cl/inversionistas), y la Presentación de Resultados de Terpel (www.terpel.com/en/Accionistas).

CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN CONSOLIDADO

US\$ MM	2T 2023	1T 2023	2T 2022	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2023	YTD 2022	Var. Ac. A-A
Ventas	1.409	1.439	1.867	-2%	-25%	2.848	3.629	-22%
EBITDA Ajustado (*)	227	188	598	21%	-62%	415	1.226	-66%
EBIT	(120)	95	357	-227%	-134%	(25)	741	-103%
Resultado no Operacional	47	(207)	21	123%	117%	(160)	43	-468%
Ganancia Total	(47)	(54)	304	13%	-116%	(101)	633	-116%
Ganancia atribuible al Controlador	(47)	(54)	304	13%	-116%	(101)	633	-116%
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	-	(0)	0	100%	-100%	(0)	0	-1100%

(*) 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

2T23
2T22 Arauco tuvo una pérdida de US\$47 millones en el segundo trimestre 2023, monto US\$351 millones menor respecto al mismo periodo de 2022. Esto se explica por una disminución de US\$478 millones en el resultado operacional, asociado a una disminución de 25,8% en los ingresos de maderas, por caídas en los volúmenes de venta y precio de 16,5% y 23,7% en madera aserrada, y de 10,9% y 10,5% en paneles. Adicionalmente, los ingresos de celulosa disminuyeron un 22,7% producto de una disminución en los precios de 23,5%. Los costos de venta unitarios aumentaron un 41,7% en fibra corta blanqueada, 28,6% en fibra larga cruda, y 7,8% fibra larga blanqueada. Cabe destacar que parte de los aumentos en costos de fibra corta se deben principalmente a la puesta en marcha de MAPA.

El resultado no operacional aumentó US\$26 millones producto de otros ingresos por indemnización de siniestro en la planta Valdivia por US\$ 72 millones, compensado por mayores costos financieros producto del cese en la capitalización de intereses del proyecto MAPA. Hubo un impuesto favorable por US\$ 101 millones.

2T23
1T23 La utilidad neta del segundo trimestre de 2023 fue US\$7 millones mayor a la del trimestre anterior. Esto se debe, en parte, a un mayor resultado no operacional por US\$253 millones, producto de menores otros gastos debido a gastos por plantas no operativas ocurridos en el primer trimestre, y mayores otros ingresos por indemnización de siniestros en la planta Valdivia. El resultado operacional disminuyó US\$215 millones por una caída de 9,5% en los ingresos de celulosa debido a una baja de precios de 21,3%, compensado por un aumento de 16,4% en los volúmenes de venta. A lo anterior se suma un aumento en los costos de venta unitario de 41,3% en fibra corta y 6,2% en fibra larga blanqueada, compensado por menores costos de venta unitario de 6,8% en fibra larga cruda. Por su parte, los ingresos de maderas aumentaron un 4,0% producto de un aumento en los volúmenes de venta de 17,3% en madera aserrada y 5,6% en paneles, compensado por menores precios de venta de 11,6% en madera aserrada y 1,0% en paneles. Cabe destacar que parte de los aumentos en costos de fibra corta se deben a la puesta en marcha de MAPA.

Hubo un gasto en impuesto desfavorable por US\$ 31 millones.

2023
2022 La utilidad acumulada del segundo trimestre de 2023 fue US\$734 millones menor respecto al mismo periodo de 2022. Esto se debe en parte a un menor resultado operacional por US\$766 millones, debido a una disminución de 24,2% en los ingresos de maderas, producto de caídas en los volúmenes de venta de 20,8% en madera aserrada y de 12,5% de paneles, y menores precios de venta de 22,1% en madera aserrada y 17,7% en paneles. Adicionalmente, los ingresos de celulosa disminuyeron un 17,7% por una caída de 10,9% en los volúmenes de venta y de 8,6% en precios. Los costos de venta unitarios aumentaron un 32,0% en fibra larga cruda, 29,6% en fibra corta blanqueada, 20,7% en fibra larga blanqueada, y 6,4% celulosa textil. Cabe destacar que parte de los aumentos en costos de fibra corta se deben principalmente a la puesta en marcha de MAPA.

ACUMULADO

El resultado no operacional disminuyó US\$204 millones, producto de mayores gastos por detenciones de plantas, y mayores gastos por siniestros por los incendios forestales que afectaron a Arauco, y mayores costos financieros netos.

Hubo un impuesto favorable por US\$ 234 millones debido a una menor base imponible.

VENTAS

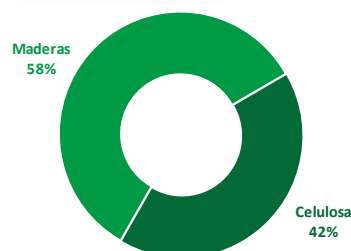
por segmento

US\$ MM	2T 2023	1T 2023	2T 2022	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	587	648	760	-10%	-23%
Maderas (*)(**)	822	791	1.107	4%	-26%
Total	1.409	1.439	1.867	-2%	-25%

(*) Las ventas incluyen energía. A partir de enero 2022, el negocio forestal de Arauco se fusionó con celulosa.

(**) Maderas incluye paneles y aserraderos.

Total 2T23: US\$ 1.409 MM





CELULOSA

En el segundo trimestre 2023, el mercado de celulosa se debilitó por un aumento en la oferta de fibra corta debido a la puesta en marcha de MAPA y de Paso Los Toros (UPM) en Uruguay. Adicionalmente, durante el trimestre comenzó la temporada baja lo que, junto a una caída en la actividad económica en varias regiones, generó una baja demanda por celulosa. Los inventarios mundiales mantuvieron la tendencia alcista del primer trimestre, alcanzando niveles no vistos en varios años.

La producción del trimestre fue afectada por la detención programada de las plantas Nueva Aldea y Montes del Plata en Uruguay. La planta de Valdivia estuvo detenida la mayor parte del trimestre debido al cambio de equipo siniestrado en 2022. Por otra parte, MAPA continuó con su curva de producción planificada (ramp up).

En China el mercado estuvo estable, registrando una disminución en los precios de la industria del papel de impresión, pero con intentos de aumento en la industria del tissue. Por otra parte, la industria se mantiene cauta, debido a la baja estacionalidad. El trimestre comenzó con caída en los precios, pero hacia el final del periodo se comenzó a estabilizar en fibra larga y aumentar levemente en fibra corta. En un escenario de precios bajos, los compradores han comenzado a reconstruir sus inventarios de celulosa. La oferta ha aumentado debido a la oferta de nuevas plantas y desvíos de embarques de Europa a China.

En el mercado europeo se ha mantenido la disminución por demanda por papel. Si bien los clientes han mantenido altos niveles de inventario de materia prima y de productos finales, han logrado mantener los precios relativamente estables. Con respecto a los inventarios de celulosa, estos aumentaron debido a la alta oferta spot de otros productores. Los precios de fibra larga y fibra corta disminuyeron, especialmente en esta última debido a que los clientes lograron reducir la diferencia de precios netos con China.

El mercado de fibra textil se debilitó, observándose algunas caídas en los precios. Además, el comienzo de la temporada baja afectó la demanda de este tipo de celulosa.

PANELES

En el segundo trimestre, los precios y volúmenes continuaron viéndose afectados por el incremento de las exportaciones desde Brasil al resto de la región, especialmente de MDF. En el caso de la demanda, en algunos países sudamericanos se ha mantenido el efecto combinado de alta inflación, mayores tasas de interés, devaluación de las monedas con respecto al dólar, altos niveles de inventarios e incertidumbre política. Se espera que este escenario se mantenga para el tercer trimestre.

MADERA ASERRADA

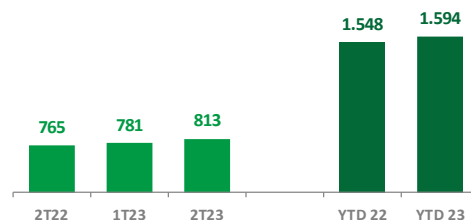
Durante el segundo trimestre del año se observó una menor demanda de terciado con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta baja se explica principalmente por mayores tasas de interés en América y Oceanía, afectando los sectores de la construcción y las remodelaciones. A lo anterior, se suma el complejo escenario en Europa producto de la guerra, lo que ha impactado en la demanda y se ha traducido en mayores costos. Lo anterior, provocó una sobreoferta en Latinoamérica y Europa. En Estados Unidos, la demanda y precios se han estabilizado.

El negocio de madera aserrada presentó una disminución en las ventas comparado con el mismo periodo del año anterior. Los mercados han presentado menores volúmenes y precios producto de una menor actividad económica. China fue afectada por problemas inmobiliarios, restricciones asociadas al Covid, y bajo crecimiento económico. El resto de Asia y Europa estuvieron afectados por altos niveles de inventario y de tasas de interés, sumado a la incertidumbre geopolítica. En los siguientes meses, se espera una demanda acotada y un escenario incierto, la cual podría tener repercusiones en la oferta.

El mercado de remanufactura en Estados Unidos ha comenzado a presentar mejoras en la demanda, sin embargo, los precios y volúmenes siguen significativamente bajos con respecto al 2022, producto de la alta inflación, subida de tasas, altos inventarios y mayor oferta, tanto local como de Asia y América Latina. La demanda y precios podrían estabilizarse para el próximo trimestre.

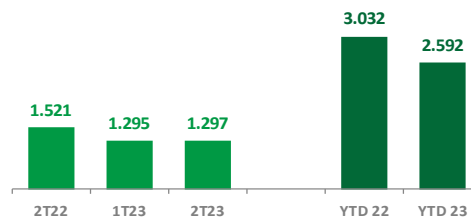
PRODUCCIÓN

Miles de Adt



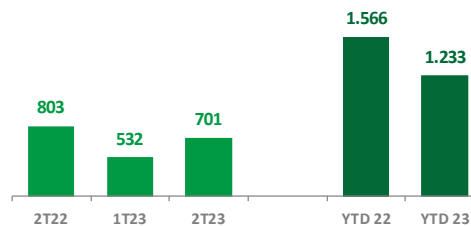
PRODUCCIÓN

Miles de m³



PRODUCCIÓN *

Miles de m³



*Incluye madera aserrada y plywood

COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2023	1T 2023	2T 2022	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2023	YTD 2022	Var. Ac. A-A
Ventas	4.224.549	4.572.610	4.241.351	-8%	-0%	8.797.158	7.986.374	10%
EBIT	96.265	164.215	229.327	-41%	-58%	260.479	431.388	-40%
EBITDA	141.650	207.630	274.594	-32%	-48%	349.280	511.892	-32%
Resultado no operacional	(46.210)	(49.094)	(29.463)	6%	-57%	(95.304)	(42.471)	-124%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	5.023	559	7.584	799%	-34%	5.582	39.689	-86%
Resultado neto	38.373	88.675	134.262	-57%	-71%	127.048	296.923	-57%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m ³)	2.716	2.877	2.800	-6%	-3%	5.593	5.601	-0%
EBITDA Blue Express*	2.254	2.920	-	-23%	-	5.174	-	-

Cifras de Mapco en 1T22, 2T22, 1T23 y 2T23 fueron reclasificadas en la línea "ganancia procedente de operaciones discontinuadas".

(*) El EBITDA de Blue Express se incluye en el EBITDA de Copec Chile

2T23
2T22

Copec alcanzó una ganancia en el trimestre de \$38.373 millones, \$95.889 millones menor al mismo período de 2022. Esto se debe principalmente a una caída de \$133.062 millones en el resultado operacional producto de menores resultados en Copec Chile y Terpel. En Copec Chile, el menor resultado se debe a un menor efecto FIFO, una disminución en el margen industrial unitario, mayores costos de distribución, y una caída en los volúmenes de 3,7% en el canal de concesionario y un 2,1% en el canal industrial. El menor resultado de Terpel se debe a menores márgenes por un menor efecto de decalaje, y una caída de 1,5% en los volúmenes de venta.

El menor resultado no operacional por \$16.747 millones es explicado principalmente por menores otros ingresos, reajustes de impuestos y créditos fiscales registrados en el segundo trimestre de 2022, sumado a mayores costos financieros.

Hubo un menor gasto en impuestos por \$ 56.481 millones producto de una menor base imponible.

2T23
1T23

El resultado del trimestre fue \$50.302 millones menor al del trimestre anterior, lo que se explica por un menor resultado operacional, compensado parcialmente por un mayor resultado no operacional.

El resultado operacional tuvo una disminución de \$67.950 millones, debido a mayores costos de distribución y una menor ganancia bruta, asociado a un menor resultado en la revalorización de inventario y un menor margen industrial. Los volúmenes totales disminuyeron un 5,6% en Chile, compensado por un aumento en Terpel de 0,7%.

El resultado no operacional aumentó \$2.885 millones, debido a un mayor resultado por unidad de reajuste.

Hubo un menor gasto en impuestos por \$10.300 millones producto de una menor base imponible.

2023
2022

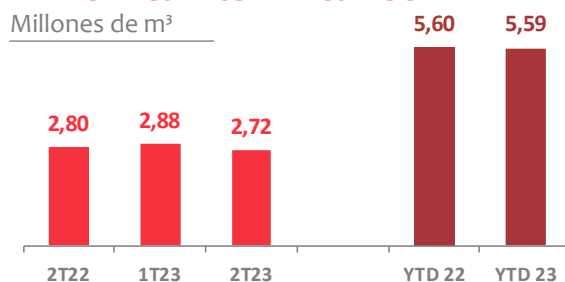
ACUMU-
LADO

Copec alcanzó una ganancia acumulada en el trimestre de \$127.048 millones, \$169.875 millones menor al mismo período de 2022. Esto se debe principalmente a una caída de \$170.909 millones en el resultado operacional producto de menores resultados en Copec Chile y Terpel. En Copec Chile, el menor resultado se debe a un menor efecto FIFO, una caída en el margen industrial unitario, y un aumento en gastos de administración y costos de distribución. Los volúmenes totales se mantuvieron estables, con un alza de 4,3% en el canal industrial, compensado por una disminución de 3,3% en el canal concesionario. El menor resultado de Terpel se explica por menores márgenes producto de un menor efecto de decalaje.

El menor resultado no operacional por \$52.883 millones es explicado principalmente por mayores costos financieros y menores otros ingresos, producto de la utilidad generada en el primer trimestre de 2022 por la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco. Lo anterior, fue parcialmente compensado por mayores ingresos financieros y un mayor resultado por unidades de reajuste.

Hubo un menor gasto en impuestos por \$ 87.974 millones producto de una menor base imponible.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	2T 2023	1T 2023	2T 2022	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2023	YTD 2022	Var. Ac. A-A
Ventas	8.644.495	9.148.909	8.814.625	-6%	-2%	17.793.404	16.311.382	9%
EBITDA	262.172	333.260	408.389	-21%	-36%	595.432	770.547	-23%
EBIT	168.478	236.171	324.327	-29%	-48%	404.648	606.428	-33%
Resultado no operacional	(169.177)	(162.466)	(109.577)	-4%	-54%	(331.643)	(161.734)	-105%
Resultado neto atribuible al controlador	2.392	44.210	131.452	-95%	-98%	46.602	283.954	-84%
Resultado neto atribuible a minoritarios	2	3	2	-18%	42%	5	(0)	1681%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	2.173	2.176	2.271	-0%	-4%	4.349	4.455	-2%
Panamá	292	274	252	7%	16%	567	518	10%
Ecuador	320	310	332	3%	-4%	630	652	-3%
República Dominicana	51	58	55	-13%	-6%	110	109	0%
Perú	71	68	41	4%	72%	140	78	80%
Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)								
Colombia	42	40	48	6%	-13%	81	97	-16%
Perú	13	13	13	1%	1%	26	25	3%

2T23
2T22

La utilidad de Terpel del segundo trimestre 2023 disminuyó COP \$129.060 millones respecto al mismo periodo de 2022. Esta caída se explica por un menor resultado operacional de COP \$155.849 millones y un menor resultado no operacional de COP \$59.600 millones. La disminución en el resultado operacional se debe a menores márgenes, producto de un menor efecto de decalaje, y una disminución de 1,5% en los volúmenes de venta de combustibles líquidos, explicado por una disminución de 6,2% en República Dominicana, 4,3% en Colombia, y 3,5% en Ecuador, compensado por un aumento de 72,2% en Perú y un 16,0% en Panamá. En el negocio de GNV, los volúmenes de venta disminuyeron un 10,1%, explicado por una disminución de 13,0% en Colombia.

El menor resultado no operacional se explica por un menor resultado financiero de COP \$50.676 millones y mayores otros gastos de COP \$5.692 millones.

Hubo un menor gasto en impuestos por COP \$86.389 millones.

2T23
1T23

La utilidad del segundo trimestre 2023 disminuyó COP \$41.818 millones respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un menor resultado operacional de COP \$67.693 millones, producto de un efecto de decalaje desfavorable. El volumen consolidado aumentó un 0,7% producto de un alza de 6,6% en Panamá, 4,4% en Perú y 3,4% en Ecuador, compensado parcialmente por una disminución en los volúmenes de venta de 12,5% en República Dominicana. En el negocio de GNV, los volúmenes aumentaron un 4,5%, debido a un incremento de 5,8% en Colombia.

Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó COP \$6.711 millones, asociado a mayores otros egresos por función de COP \$7.716 millones, menores otros ingresos por función de COP \$4.300 millones, compensado por un mayor resultado financiero de COP \$5.377 millones.

Hubo un impuesto favorable de COP \$32.586 millones.

2023
2022

ACUMU-
LADO

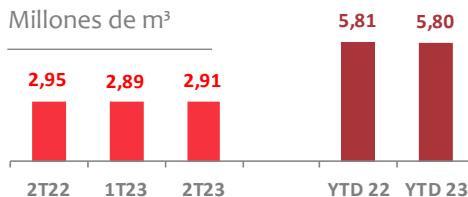
La utilidad de Terpel del segundo trimestre acumulado de 2023 disminuyó COP \$237.352 millones respecto al mismo periodo de 2022. Esto se debe a un menor resultado operacional de COP \$201.780 millones y una caída en el resultado no operacional de COP \$169.909 millones. La variación negativa en el resultado operacional se debe a menores márgenes, asociados a un menor efecto decalaje, y una caída de 0,3% en los volúmenes de venta de combustibles líquidos, explicado por una disminución de 3,4% en Ecuador, y 2,4% en Colombia, compensado por un aumento de 79,7% en Perú y 9,5% en Panamá. En el negocio de GNV, los volúmenes de venta disminuyeron en un 11,9%, explicado por una caída de 15,7% en Colombia.

El menor resultado no operacional se explica por una disminución en el resultado financiero de COP \$150.148 millones, y menores otros ingresos por función de COP \$12.156 millones.

Hubo un menor gasto en impuestos por COP \$134.337 millones.

VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2023	1T 2023	2T 2022	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2023	YTD 2022	Var. Ac. A-A
Ventas	284.365	258.798	334.035	10%	-15%	543.163	616.464	-12%
EBITDA	40.682	28.861	30.732	41%	32%	69.543	52.548	32%
EBIT	26.586	15.375	16.978	73%	57%	41.961	25.163	67%
Resultado no operacional	(7.214)	(3.012)	(8.205)	-140%	12%	(10.226)	(11.787)	13%
Resultado neto	11.021	13.731	(3.025)	-20%	464%	24.752	3.563	595%
Ventas físicas de gas licuado (Miles de tons)								
Chile	150	119	156	26%	-4%	270	274	-2%
Colombia	60	61	62	-2%	-3%	121	121	-0%
Perú	115	110	104	4%	11%	225	196	15%
Ecuador	137	132	136	4%	0%	269	265	2%

2T23
2T22

En el segundo trimestre de 2023, Abastible obtuvo una ganancia de \$11.021 millones, \$14.046 millones mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un mayor resultado operacional de \$9.608 millones, asociado a un aumento en el margen bruto por mayores márgenes unitarios en Chile y Colombia, sumado a un aumento en los volúmenes de gas licuado de 10,6% en Perú y 0,4% en Ecuador. Lo anterior, fue parcialmente compensado por una disminución en los volúmenes de 3,8% en Chile y 3,3% en Colombia.

El resultado no operacional disminuyó en \$991 millones.

Hubo un menor gasto en impuestos por \$3.447 millones.

2T23
1T23

En comparación al trimestre anterior, el resultado de Abastible tuvo una disminución de \$2.710 millones, debido a impuestos menos favorables por \$9.719 millones y un menor resultado no operacional por \$4.202 millones. El menor resultado no operacional se explica principalmente por mayores costos financieros.

El resultado operacional aumentó \$11.212 millones, producto de mayores volúmenes de venta, los cuales aumentaron un 26,0% en Chile, 4,2% en Perú, y 3,9% en Ecuador, compensado por una caída en los volúmenes de venta de 1,6% en Colombia.

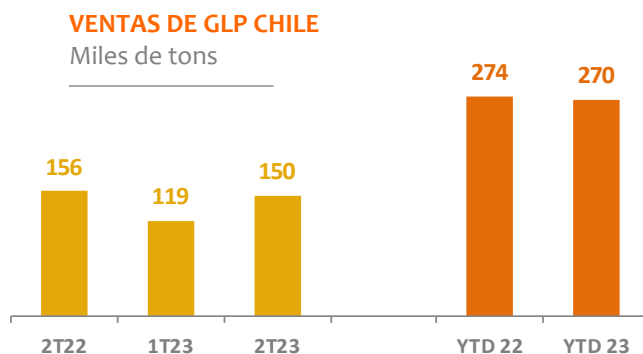
2023
2022

En el segundo trimestre acumulado de 2023, Abastible obtuvo una ganancia de \$24.752 millones, \$21.189 millones mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un mayor resultado operacional de \$16.798 millones, asociado a un aumento en los volúmenes de venta, los cuales aumentaron en un 14,8% en Perú, y 1,5% en Ecuador, compensado por una caída en los volúmenes de venta de 1,7% en Chile y 0,3% en Colombia.

El resultado no operacional aumentó en \$1.561 millones.

Hubo un menor gasto en impuestos por \$2.830 millones.

ACUMU-
LADO



INVERSIONES NUTRAVALOR

US\$ MM	2T 2023	1T 2023	2T 2022	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2023	YTD 2022	Var. Ac. A-A
Ventas	95,8	117,7	118,5	-19%	-19%	213,5	206,6	3%
EBITDA*	(2,9)	7,7	13,1	-138%	-122%	4,8	13,7	-65%
EBIT	(6,8)	3,5	8,0	-293%	-185%	(3,3)	3,5	-193%
Resultado no operacional	(2,6)	(3,5)	(0,5)	24%	-414%	(6,1)	0,7	-947%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	3,6	-	-100%	-	6,1	-100%
Utilidad controladora	(5,7)	(0,1)	5,9	-5553%	-196%	(5,8)	5,6	-202%
Utilidad participaciones minoritarias	(4,0)	(0,3)	3,3	-1061%	-221%	(4,3)	2,6	-263%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	96.614	83.498	95.043	16%	2%	180.112	169.350	6%
Aceite de pescado (tons.)	1.304	644	3.517	102%	-63%	1.948	4.926	-60%

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

2T23
2T22

En el segundo trimestre de 2023, Inversiones Nutravalor obtuvo una pérdida de US\$5,7 millones, US\$11,5 millones menor respecto al mismo período de 2022. La variación se explica por un menor resultado operacional de US\$14,8 millones, debido a un menor margen bruto por US\$5,8 millones y mayores otros gastos por US\$8,8 millones, asociado principalmente a un efecto contable del aumento de participación de Golden Omega. El resultado no operacional disminuyó US\$ 2,1 millones. Hubo un menor gasto en impuestos por US\$1,7 millones.

2T23
1T23

En comparación al trimestre anterior, Inversiones Nutravalor tuvo una disminución de US\$5,6 millones, asociado a un menor resultado operacional por US\$10,3 millones, explicado por mayores otros gastos de US\$9,1 millones debido a un efecto contable del aumento de participación de Golden Omega, y un menor margen bruto por US\$1,8 millones. El resultado no operacional aumentó US\$0,8 millones, debido principalmente a un mayor resultado de diferencia de cambio. Hubo un menor gasto en impuestos por US\$0,3 millones.

2023
2022

ACUMU-
LADO

En el segundo trimestre acumulado de 2023, Inversiones Nutravalor obtuvo una pérdida de US\$5,8 millones, US\$11,4 millones menor respecto al mismo período de 2022. La variación se explica por un menor resultado operacional de US\$6,8 millones, debido a mayores otros gastos por US\$9,0 millones, asociado principalmente a un efecto contable del aumento de participación de Golden Omega, compensado parcialmente por un mayor margen bruto por US\$3,3 millones. El resultado no operacional disminuyó US\$ 6,8 millones. Hubo un menor gasto en impuestos por US\$1,3 millones.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGENAR

US\$ MM	2T 2023	1T 2023	2T 2022	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2023	YTD 2022	Var. Ac. A-A
Ventas	124,1	109,5	79,0	13%	57%	233,6	142,4	64%
EBITDA	39,7	20,2	21,8	97%	82%	59,8	35,2	70%
EBIT	33,5	18,0	19,5	86%	72%	51,4	30,9	67%
Resultado no operacional	(18,7)	(8,9)	(4,0)	-110%	-366%	(27,6)	(6,9)	-299%
Resultado neto	5,4	4,7	10,6	14%	-49%	10,1	15,0	-33%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	15.879	12.568	12.310	26%	29%	28.447	16.494	73%
Aceite de pescado (tons.)	5.742	3.027	4.552	90%	26%	8.769	6.719	31%
Conservas (cajas)	1.197.513	771.703	666.469	55%	80%	1.969.217	1.580.303	25%
Congelados (tons.)	26.806	21.651	21.849	24%	23%	48.456	34.036	42%
Capturas (tons.)	150.000	129.568	107.201	16%	40%	279.568	208.904	34%

2T23
2T22

Igemar registró una ganancia de US\$5,4 millones en el segundo trimestre de este año, US\$5,2 millones menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un menor resultado no operacional por US\$ 14,7 millones, debido a un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación. Corpesca registró una pérdida de US\$6,4 millones, mientras que Caleta Vitor registró una pérdida por US\$3,5 millones.

El resultado operacional aumentó US\$14,0 millones asociado a mayores volúmenes de venta de 79,7% en conservas, 29,0% en harina de pescado, 26,1% en aceites de pescado, y 22,7% en congelados. Por el lado de los precios, hubo un aumento de 65,1% en aceite de pescado y 0,9% en harina de pescado, compensado por una disminución de 10,6% en conservas y 4,9% en congelados.

Hubo un mayor gasto en impuestos de US\$4,5 millones.

2T23
1T23

El resultado del segundo trimestre de este año aumentó US\$0,7 millones respecto al trimestre anterior. Esto se debe en gran medida a un mayor resultado operacional de US\$15,5 millones, producto de un aumento en los volúmenes de venta de 89,7% en aceite de pescado, 55,2% en conservas, 26,3% en harina de pescado, y 23,8% en congelados.

El resultado no operacional disminuyó en US\$9,8 millones y hubo un mayor gasto en impuestos por US\$5,0 millones.

2023
2022
ACUMULADO

En el segundo trimestre acumulado de 2023, Igemar registró una utilidad de US\$10,1 millones, US\$4,9 millones menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un menor resultado no operacional por US\$ 20,7 millones, debido a un menor resultado en otras ganancias y mayores costos financieros. Corpesca registró una pérdida de US\$7,6 millones, mientras que Caleta Vitor registró una pérdida por US\$3,2 millones.

El resultado operacional aumentó US\$20,5 millones debido a mayores volúmenes de venta de 72,5% en harinas de pescado, 42,4% en congelados, 30,5% en aceites de pescado, y 24,6% en conservas. Por el lado de los precios, hubo un aumento de 63,6% en aceite de pescado y 2,5% en harina de pescado, compensado por una disminución de 6,3% en congelados y 1,7% en conservas.

Hubo un mayor gasto en impuestos de US\$4,7 millones.

CUMBRES ANDINAS

US\$ MM	2T 2023	1T 2023	2T 2022	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2023	YTD 2022	Var. Ac. A-A
Ventas	309	313	205	-1%	51%	623	537	16%
EBITDA*	204	222	144	-8%	41%	428	419	2%
Utilidad controladora	122	122	59	-0%	107%	243	219	11%
Ventas Físicas								
Cátodos (kT)	9	10	6	-14%	50%	19	11	76%
Concentrados (kT)	30	21	21	39%	44%	51	46	11%
Material tratado (kT)	3.685	3.901	3.372	-6%	9%	7.586	6.481	17%
Cash-cost (C1)(US\$/lb)	1,4	1,3	1,4	10%	1%	1,3	1,2	7%

(*) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

2T23
2T22

Durante el segundo trimestre 2023, Cumbres Andinas tuvo una utilidad de la controladora de US\$122 millones, lo que representa un aumento de US\$63 millones en relación al mismo periodo del año anterior.

El EBITDA aumentó 41,4%, debido principalmente a mayores volúmenes de venta de 49,5% en cátodos y 44,3% en concentrados, compensado parcialmente por un aumento en el cash cost promedio de 0,6%.

2T23
1T23

La utilidad de la controladora se mantuvo en línea con respecto al trimestre anterior. El EBITDA disminuyó US\$18 millones, producto de un aumento de 9,5% en el cash cost promedio, sumado a una caída en los precios del cobre y una disminución de 13,5% en los volúmenes de venta de cátodos. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de 38,8% en los volúmenes de venta de concentrado.

2023
2022

Durante el segundo trimestre acumulado de 2023, Cumbres Andinas tuvo una utilidad de la controladora de US\$243 millones, lo que representa un aumento de US\$24 millones en relación al mismo periodo del año anterior.

El EBITDA aumentó 2,1%, debido principalmente a mayores volúmenes de venta de 75,9% en cátodos y 10,6% en concentrados, compensado parcialmente por un aumento en el cash cost promedio de 6,9%.

**ACUMU-
LADO**



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, el 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 30 de junio de 2023 se han comprado 2.067.693 acciones a un precio promedio de US\$8,06, totalizando US\$16,7 millones.

ACTUALIZACIÓN DE MAPA

- > La producción continúa aumentando según lo proyectado, sin problemas significativos, alcanzando aproximadamente 325 mil toneladas al 31 de julio de 2023, de los cuales un 82,1% fue celulosa *prime*. Se espera estar funcionando a plena capacidad en el primer trimestre de 2024.
- > Los volúmenes de venta de MAPA han aumentado en los últimos meses, con una respuesta positiva por parte de los clientes.

PLANTA VALDIVIA RETOMÓ OPERACIONES

- > La planta de celulosa Valdivia volvió a operar el 8 de agosto, luego del incendio que afectó a su máquina de secado en mayo de 2022. Este incendio provocó que las operaciones de la planta estuviesen detenidas 3 meses en 2022 y 4 meses en 2023. Además, en junio 2023 se recibió parte de la indemnización por parte de la compañía de seguros y se espera el resto del saldo durante 2023.
- > Esta planta tiene una capacidad de producción anual de 550 mil toneladas de celulosa textil y además produce electricidad renovable, generando importantes excedentes al Sistema Eléctrico Nacional.

CIERRA ASERRADERO HORCONES II

- > El 28 de julio, Arauco informó el cierre del Aserradero Horcones II, debido a la compleja situación que vive el negocio maderero en Chile.
- > El Aserradero Horcones II se encuentra ubicado en la Región de Arauco, y comenzó sus operaciones en el año 2000. La producción es especializada en troncos delgados y en el suministro de materia prima para la producción de pallets. La planta tiene una capacidad de 300 mil m³ de madera aserrada, lo que representa un 10% de la capacidad total de este producto para Arauco.

TERPEL REALIZA EXITOSA COLOCACIÓN DE BONOS

- > El 27 de julio de 2023, Terpel realizó una emisión de bonos por COP \$418.723 millones con las siguientes características:
 - La serie C5, incluyó COP \$106.973 millones, a 5 años plazo y tasa de IPC + 5,14%.
 - La serie C15, incluyó COP \$311.750 millones, a 16 años plazo y tasa de IPC + 5,29%.
- > Estos bonos tienen calificación crediticia AAA, la máxima de Fitch Ratings Colombia, ratificando el liderazgo y la solidez financiera de Terpel.
- > Los recursos de la emisión serán utilizados para el refinanciamiento de deuda.

FITCH RATINGS RATIFICA CLASIFICACIÓN A NIVEL LOCAL DE ANTARCHILE EN AA Y OUTLOOK ESTABLE

- > La clasificadora de riesgo mantuvo por tercer año consecutivo el rating de AntarChile a nivel local en AA con *outlook* estable, mientras que, para Empresas Copec, Fitch Ratings y S&P mantuvieron el rating a nivel local en AA y a nivel internacional en BBB, con *outlook* estable.
 - Estos *ratings* dan cuenta de un perfil crediticio sano, y una fuerte posición de negocios de sus principales filiales Arauco, Copec, Abastible, entre otras.



BALANCE

US\$ MM	2T 2023	1T 2023	2T 2022
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.382	1.756	1.622
Otros activos financieros corrientes	245	280	321
Otros activos no financieros, corriente	367	345	268
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.395	2.727	2.700
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	15	19	26
Inventarios	2.664	2.745	2.488
Activos biológicos corrientes	362	350	364
Activos por impuestos corrientes	333	456	246
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	1.192	385	344
Activos corrientes totales	8.954	9.063	8.379
Otros activos financieros no corrientes	490	462	388
Otros activos no financieros no corrientes	226	216	200
Derechos por cobrar no corrientes	103	56	39
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	5	14	14
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.589	1.455	1.378
Activos intangibles distintos de la plusvalía	597	666	596
Plusvalía	458	601	391
Propiedades, planta y equipo	12.723	12.963	12.187
Activos por derechos de uso	1.009	931	731
Activos biológicos, no corrientes	2.859	2.835	3.009
Propiedad de inversión	27	25	29
Activos por impuestos diferidos	133	123	103
Total de activos no corrientes	20.218	20.347	19.064
TOTAL ACTIVOS	29.172	29.410	27.443
Otros pasivos financieros corrientes	2.186	2.311	1.089
Pasivos por arrendamientos corrientes	113	113	102
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.795	2.020	2.499
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	16	18	5
Otras provisiones a corto plazo	24	33	29
Pasivos por impuestos corrientes	48	67	86
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16	15	11
Otros pasivos no financieros corrientes	199	754	474
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	348	186	162
Pasivos corrientes totales	4.744	5.517	4.457
Otros pasivos financieros no corrientes	8.038	7.730	7.577
Pasivos por arrendamientos no corrientes	938	868	616
Otras cuentas por pagar, no corriente	27	25	5
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	21	24	-
Otras provisiones a largo plazo	51	58	55
Pasivo por impuestos diferidos	2.066	2.121	2.220
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	157	155	114
Otros pasivos no financieros no corrientes	110	104	112
Pasivos no corrientes totales	11.407	11.084	10.698
Participaciones no controladoras	5.262	5.184	5.036
Patrimonio atribuible al controlador	7.758	7.625	7.251
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	29.172	29.410	27.443

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	2T 2023	1T 2023	2T 2022	YTD 2023	YTD 2022
Ingresos por Ventas	7.070	7.500	7.392	14.570	14.178
Costo de Ventas	(6.273)	(6.549)	(6.016)	(12.822)	(11.505)
Margen bruto	797	952	1.376	1.749	2.673
Otros ingresos, por función	169	85	103	254	194
Costos de distribución	(399)	(320)	(416)	(719)	(784)
Gasto de administración	(326)	(295)	(280)	(621)	(546)
Otros gastos, por función	(59)	(220)	(70)	(279)	(107)
Otras ganancias (pérdidas)	(4)	(6)	(1)	(10)	(1)
Resultado financiero	(121)	(117)	(63)	(238)	(132)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas	65	69	(25)	134	63
Diferencia de cambio	(47)	1	(50)	(46)	(45)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	74	150	575	224	1.314
Gasto por impuesto a las ganancias	(4)	15	(173)	11	(309)
Ganancia (Pérdida) de operaciones continuadas	70	165	402	235	1.005
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	6	1	9	7	49
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	48	96	242	144	621
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	28	70	169	98	433
Ganancia neta	76	166	411	242	1.054



FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2023	YTD 2022
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	16.686	16.011
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de estos	2	2
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	1
Otros cobros por actividades de operación	342	274
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.104)	(14.138)
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(5)	(13)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(687)	(627)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(7)	(11)
Otros pagos por actividades de operación	(110)	(199)
Dividendos pagados	(602)	(270)
Dividendos recibidos	74	43
Intereses pagados	(285)	(200)
Intereses recibidos	82	34
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(80)	(280)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1)	(0)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	305	628
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	2	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(15)	(4)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(86)	(16)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	(0)
Préstamos a entidades relacionadas	-	(2)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	5	121
Compras de propiedades, planta y equipo	(699)	(879)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(7)	(7)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	4	46
Compras de otros activos a largo plazo	(216)	(150)
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	(29)	(0)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	2	2
Cobros a entidades relacionadas	1	-
Dividendos recibidos	-	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	285	(68)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(753)	(956)
Importes procedentes de la emisión de acciones	7	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	(4)	(4)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	886	264
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	943	657
Pagos de pasivos por arrendamientos	(65)	(36)
Pagos de préstamos	(1.287)	(594)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	(29)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5)	(1)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	474	257
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	26	(72)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(46)	(38)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.401	1.733
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.382	1.622