

## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2024  
(Valores en millones de dólares)

### 1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

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

	31-03-2024	31-12-2023	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	8.813	8.916	(103)	-1,2
Activos no corrientes	19.807	20.167	(360)	-1,8
<b>Total Activos</b>	<b>28.620</b>	<b>29.083</b>	<b>(463)</b>	<b>-1,6</b>
Deuda financiera cp	1.972	2.064	(92)	-4,5
Otros pasivos corrientes	2.811	2.788	23	0,8
Deuda financiera largo plazo	7.550	7.748	(198)	-2,6
Otros pasivos no corrientes	3.291	3.344	(53)	-1,6
<b>Total Pasivos</b>	<b>15.624</b>	<b>15.944</b>	<b>(320)</b>	<b>-2,0</b>
<b>Participación no controladora</b>	<b>5.295</b>	<b>5.337</b>	<b>(42)</b>	<b>-0,8</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>7.701</b>	<b>7.802</b>	<b>(101)</b>	<b>-1,3</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>28.620</b>	<b>29.083</b>	<b>(463)</b>	<b>-1,6</b>

Al 31 de marzo de 2024, los activos corrientes consolidados disminuyeron 1,2% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2023. Esto se explica mayoritariamente por menores cuentas por cobrar en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, compensadas por un mayor nivel de efectivo y equivalentes en ambas subsidiarias.

Los activos no corrientes registraron una caída en comparación con el cierre de 2023, en gran parte por una baja en el monto en dólares de propiedad, planta y equipo en la subsidiaria indirecta Copec, debido a diferencias de tipo de cambio e inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Por su parte, el total de pasivos corrientes se redujo en 1,4% comparado con el cierre de 2023, producto de menores otros pasivos financieros en la subsidiaria indirecta Copec, y cuentas por pagar en la subsidiaria indirecta Arauco, compensados en parte por un alza en otros pasivos no financieros en la subsidiaria Empresas Copec y la subsidiaria indirecta Arauco, debido a un aumento en la provisión de dividendos por pagar.

En tanto, los pasivos no corrientes cayeron 2,3%, reflejo de menores otros pasivos financieros en la subsidiaria indirecta Arauco y la subsidiaria Empresas Copec.

Con todo, el patrimonio de la Sociedad disminuyó 1,3% con respecto al 31 de diciembre de 2023, fundamentalmente por una baja en otras reservas en la subsidiaria Empresas Copec y su subsidiaria Copec.

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

Indicadores	31-03-2024	31-12-2023
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente	1,8	1,8
Razón ácida (1)	1,3	1,3
<b>Endeudamiento</b>		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	30,6%	30,4%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	69,4%	69,6%
Razón de endeudamiento (2)	1,2	1,2
Cobertura gastos financieros (3)	5,2	14,7

- (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 disminuyó debido a un menor EBITDA y a los mayores gastos financieros netos registrados en el período, asociados principalmente a mayores reajustes e intereses de préstamos bancarios.

## 2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	31-03-2024	31-03-2023
<b>Resultados (MMUS\$)</b>		
Resultado Operacional	496	337
Gastos financieros	(163)	(156)
Resultado no operacional	(191)	(187)
Utilidad controladora del período	135	96
<b>Rentabilidad</b>		
Rentabilidad del patrimonio	1,8%	1,3%
Rentabilidad del activo	0,5%	0,3%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,30	0,21

Al 31 de marzo de 2024, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 135, cifra mayor en MMUS\$ 39 respecto al resultado registrado a marzo de 2023. Esto se explica en gran parte por un aumento de MMUS\$ 159 en el resultado operacional.

En el sector forestal, la subsidiaria indirecta Arauco anotó un incremento de su resultado operacional y no operacional. Se registraron mayores volúmenes tanto en el negocio de celulosa como de maderas, compensados, en parte, por menores precios de venta. A lo anterior, se suman menores otros gastos, asociados a los efectos por detenciones de plantas y daños causados por incendios forestales registrados durante el mismo período del año anterior.



El mayor resultado operacional en energía se explica por mejoras en la subsidiaria indirecta Copec Chile y Terpel, como consecuencia de un aumento en los volúmenes en el canal concesionario en Chile, y un efecto de revalorización de inventarios favorable en Colombia y Chile. En tanto, la subsidiaria indirecta Abastible reconoció un mayor resultado operacional respecto al año anterior, reflejo de una mejora en el desempeño de sus operaciones en Chile, Colombia, Perú y Ecuador.

Así, la ganancia bruta creció 22,2%, alcanzando los MMUS\$ 1.162. Esta fue aportada, principalmente, por las subsidiarias indirectas Copec, con MMUS\$ 519; Arauco, con MMUS\$ 508; Abastible, con MMUS\$ 96; Igemar, con MMUS\$ 28; y Sonacol, con MMUS\$ 9.

El resultado no operacional se mantuvo en línea con el registrado el mismo período del año anterior, producto de menores otros gastos asociados a cierres de plantas reconocidos en el primer trimestre de 2023, parcialmente contrarrestados por una caída en otros ingresos y diferencias de cambio desfavorables registradas este año.

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

### **Sector forestal**

#### **Arauco**

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 100, lo que se compara favorablemente con la pérdida de MMUS\$ 54 correspondiente al primer trimestre de 2023. Esto se explica por una mejora en los resultados operacional y no operacional de MMUS\$ 108 y MMUS\$ 90, respectivamente.

Los ingresos consolidados aumentaron 15,0%, reflejo de mayores ventas en celulosa, compensadas por una disminución en el segmento de maderas. Las ventas del negocio de celulosa se incrementaron 37,3%, producto de alzas de 67,9% en los volúmenes comercializados, compensados en parte por una baja de 17,1% en los precios. En tanto, los ingresos del negocio de maderas cayeron 3,3%, como consecuencia de menores precios de 10,2% y 8,5% contrarrestado parcialmente por mayores volúmenes de 2,8% y 16,1% en los segmentos de paneles y madera aserrada, respectivamente. Por su parte, se registraron bajas en los costos de venta unitarios para fibra larga cruda, fibra larga blanqueada y celulosa textil de 24,1%, 11,7% y 10,7%, respectivamente, contrarrestadas por un aumento en los costos de fibra corta blanqueada de 4,8%.

Se observó un mayor resultado no operacional, producto de menores otros gastos por cierre de planta reconocidos en el primer trimestre de 2023, parcialmente contrarrestados por una caída en otros ingresos, asociada a una menor revalorización de activos biológicos.

## Sector energía

### Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 108.094, mayor a los MM\$ 88.675 exhibidos al cierre del mismo período de 2023, explicada por un aumento en el resultado operacional. Lo anterior se vio compensado parcialmente por un menor resultado no operacional.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 294.022, lo que representa un alza de 41,6%, explicada por un mayor resultado operacional tanto en Copec Chile como en Terpel.

En Chile, el EBITDA aumentó en MM\$ 32.272, reflejo de mayores volúmenes en el canal concesionario, compensados en parte por una caída en los volúmenes del canal industrial. A esto se suma un efecto favorable de revalorización de inventarios (efecto FIFO), y un mayor margen industrial.

El EBITDA de Terpel en moneda local se incrementó 38,5%, principalmente por un efecto de revalorización de inventario positivo. En tanto, los volúmenes disminuyeron 3,8% en términos consolidados, explicado por caídas de 3,4% en Colombia, 6,2% en Ecuador, 8,1% en Panamá y 3,7% en Perú, compensadas en parte por un aumento de 14,6% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró un incremento en volúmenes de 9,7% en Colombia, mientras que en Perú cayeron 11,3%.

En tanto, el resultado no operacional consolidado fue desfavorable, producto de una diferencia por tipo de cambio negativa.

### Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 4.156, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MM\$ 13.731 reportada al cierre del primer trimestre del año anterior. Esto se debe fundamentalmente a un mayor gasto por impuestos.

A nivel consolidado, el EBITDA aumentó 44,1%, alcanzando los MM\$ 41.582. Se observaron alzas en los EBITDA en Chile, Colombia, Perú y Ecuador, de 38,4%, 17,4%, 6,3% y 50,6%, en sus respectivas monedas.

A marzo de 2024, los volúmenes de gas licuado en Chile, Perú y Ecuador se incrementaron 1,7%, 0,5% y 7,1% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 121 mil, 111 mil y 141 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes en Colombia disminuyeron 2,7%, alcanzando 59 mil toneladas.

### Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 4.992, mayor a los MM\$ 4.829 registrados al cierre del primer trimestre de 2023. Esto se explica por un incremento en el resultado no operacional, reflejo de menores costos financieros. Lo anterior fue compensado en parte por una caída en el resultado operacional producto de una disminución de los volúmenes



transportados. Cabe destacar que actualmente Sonacol se encuentra clasificado como “activo mantenido para la venta” en el balance de Empresas Copec.

### **Metrogas**

Metrogas informó una pérdida de MM\$ 24.007, que se compara negativamente con la utilidad de MM\$ 10.267 registrada al cierre del primer trimestre de 2023. Esto es explicado principalmente por una diferencia de cambio desfavorable. Por su parte, Agesa registró una utilidad de MMUS\$ 11,6, menor a la observada en el mismo periodo del año anterior.

### **Sector pesquero**

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

Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 0,8, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 4,7 reconocida durante el mismo periodo del año anterior. Se registró una caída en el resultado operacional, explicada por una disminución de las ventas. Esto fue contrarrestado en parte por un resultado no operacional menos desfavorable, producto de una caída en otras pérdidas.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de aceite de pescado y harina de pescado de 58,7% y 13,5%, respectivamente, mientras que los de conservas y congelados disminuyeron 45,0% y 3,2%.

Se comercializaron 4,1 mil toneladas de congelados, 0,7 mil toneladas de aceite, 638 mil cajas de conservas y 17,6 mil toneladas de harina de pescado, que representan caídas de 80,6%, 75,0%, 17,2% y un aumento de 40,7%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 132 mil toneladas, 2,0% más que durante el mismo periodo de 2023.

Con relación a las asociadas, Corpesca registró una utilidad de MMUS\$ 0,4, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 1,2 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Caleta Vitor registró una pérdida de MMUS\$ 1,1, que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 0,2 generada al primer trimestre de 2023.

### **Sector minero**

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

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 24,2, lo que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 46,1 reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por una caída en las ventas en Mina Justa, las que disminuyeron 9,9%, alcanzando las 28 mil toneladas de cobre, con 20 mil toneladas de concentrados y 8 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 4,1 millones de toneladas, aumentando respecto de los 3,9 millones de toneladas reportadas el año anterior. El cash cost promedio del periodo alcanzó 1,6 US\$/lb, lo que se compara desfavorablemente con el 1,3 US\$/lb reportado al cierre del primer trimestre de 2023.

### 3.- SITUACIÓN DE MERCADO

#### a) Sector Forestal

##### **Celulosa**

Los ingresos del primer trimestre aumentaron comparados con el mismo periodo del año anterior. Los volúmenes de venta también se incrementaron, parcialmente compensados por una disminución de precios en todas las fibras. La facturación fue mayor en 42% comparado al mismo periodo del año anterior, asociada a mayores volúmenes de venta, compensados por una disminución en precios.

Durante el período, el mercado de la celulosa mostró una mayor actividad en Europa, con un aumento en la demanda, mientras que los otros mercados se mantuvieron constantes. Lo anterior permitió aumentar los precios de fibra larga y corta en la mayoría de las geografías. Los inventarios mundiales de fibra corta aumentaron durante el trimestre, mientras que los de fibra larga se mantuvieron constantes.

En China, la demanda comenzó débil, sin embargo, después del Año Nuevo Chino empezó a reactivarse con el aumento de las tasas de operación de las plantas de papeles y packaging. Los precios de distintos tipos de papeles se han mantenido estables. A su vez, los inventarios de celulosa en los principales puertos aumentaron luego del Año Nuevo. Con respecto a los precios, la fibra larga disminuyó mientras que la fibra corta se mantuvo sin variación.

En Europa, el precio presentó mejoras por diversas razones. Una de ellas es la caída en la oferta de papeles provenientes de Asia, por problemas logísticos en el Canal de Suez y cierre de plantas de papeles. El tissue, por su parte, se encuentra con una demanda robusta. Con respecto a la oferta de celulosa, se ha visto una disminución de demanda de la fibra larga principalmente por la huelga de transportistas en Finlandia y por problemas operacionales de plantas. Lo anterior ha implicado una mayor demanda de fibra corta por parte de los papeleros, produciendo un aumento de 23% en su precio.

La celulosa textil registró mayores precios promedio en comparación con el cuarto trimestre de 2023, asociados principalmente a una mejora en la demanda, producto de un aumento en las tasas de operación de sus plantas y leves incrementos de precios en los productos finales. Adicionalmente, los inventarios de producto final se encontraban bajo el nivel promedio.

##### **Maderas**

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

En madera aserrada se registró un aumento en las ventas con relación al mismo período del año anterior. Los mercados continúan mostrando los efectos de una menor actividad económica, sin embargo, dada la menor oferta se ha visto un leve incremento en los precios. China sigue afectada por una economía local poco dinámica, con una demanda

rezagada en el sector de construcción. Sin embargo, los inventarios de algunas geografías están comenzando a mostrar señales positivas. Para los próximos meses la demanda podría continuar acotada, pero con una menor oferta, lo que podría seguir impactando positivamente los precios.

En remanufactura en Estados Unidos, continúa la tendencia de un aumento en la demanda, sin embargo, esto no ha significado mayores precios, los que se mantienen bajo los niveles del primer trimestre de 2023. Las tasas de interés en Estados Unidos siguen altas y, por consiguiente, el sector de la construcción se ha visto afectado. Además, sigue existiendo una alta presión por parte de la competencia. Para el próximo trimestre se podría apreciar una mejora del negocio, dada la estacionalidad.

### **Plywood**

Durante el trimestre se observó un mayor nivel de ventas en comparación al mismo período del año anterior. Si bien la demanda sigue afectada producto de la inflación y de mayores tasas de interés, existe una menor oferta desde la competencia en Chile, Brasil, Finlandia y Nueva Zelanda, mejorando así los precios. Además, los inventarios se han ido normalizando durante el 2024. Para el caso de Estados Unidos, la demanda y precios siguen estables. Para el segundo trimestre de este año se podría apreciar una leve mejora en el mercado.

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

Continúa la presión a la baja en precios y volúmenes, especialmente en MDF, por exceso de oferta en Latinoamérica. A esto se le suma el complejo escenario en la industria de la construcción, producto de la inflación, las altas tasas de interés y un bajo crecimiento económico, que ha afectado la demanda. Para el segundo trimestre del año este escenario de sobreoferta podría continuar.

### **b) Sector Energía**

Las ventas físicas de Copec en Chile y Terpel disminuyeron con respecto al ejercicio anterior. Hubo una baja de 13,2% en volúmenes de combustibles líquidos asociados al canal industrial en Chile, mientras que los de las estaciones de servicio aumentaron 1,4%. Por su parte, en Terpel, se vieron disminuciones de 3,7% en Perú, 8,1% en Panamá, 6,2% en Ecuador y 3,4% en Colombia, compensado por un aumento de 14,6% en República Dominicana.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 1,7%, 0,5% y 7,1% en Chile, Perú y Ecuador, mientras que en Colombia se registró una baja de 2,7%.

### **c) Sector Pesquero**

Los precios de la harina de pescado registraron una caída en comparación con el primer trimestre de 2023, como consecuencia de la expectativa de una temporada de pesca favorable en Perú, mayor productor del mundo. Por su



parte, el aceite de pescado continúa con precios en niveles récord, dada su escasez mundial. La evolución de estos estará condicionada a las capturas de anchoveta en Perú y a su contenido graso, factor determinante en los volúmenes de producción.

#### 4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31-03-2024	31-03-2023	
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	785	227	558
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(453)	(199)	(254)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(155)	310	(465)
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	177	338	(161)

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

Por otro lado, el flujo de inversión mostró mayores salidas de caja netas comparado con el 2023. Esto se explica fundamentalmente por otras entradas (salidas) de efectivo en la subsidiaria Empresas Copec y flujos de efectivo para obtener el control de subsidiarias en Arauco.

El flujo por actividades de financiamiento presenta una variación negativa, explicada fundamentalmente por mayores pagos de préstamos y menores importes procedentes de préstamos en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec. Al cierre, las principales fuentes de financiamiento del Grupo están estructuradas en un 71% en Chile y 29% en Perú. A nivel consolidado, el 32,5% del financiamiento proviene de instituciones bancarias y un 67,5% de inversionistas institucionales del mercado de capitales local, a través de la emisión de bonos corporativos. En la actualidad, el Grupo mantiene un nivel adecuado de deuda financiera medido sobre patrimonio. Esto le permite financiar sus operaciones y proyectos de inversión con recursos propios, acceso a la banca local y extranjera en condiciones razonables en cuanto a tasas, plazos y covenats.

## 5.- ANÁLISIS DE RIESGO

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

### a) Riesgos Generales

#### Riesgos macroeconómicos

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

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

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

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

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

## **Cambio climático**

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

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

## **Riesgos Sociales y de Gobernanza**

Cada vez es más relevante evitar la posibilidad de que no exista suficiente respaldo social para los diferentes negocios en los que operan las filiales de Empresas Copec. En este sentido, Empresas Copec y sus filiales llevan décadas desarrollando estrategias, promoviendo iniciativas sociales, detectando potenciales riesgos y tomando medidas para mitigar el impacto de estas tendencias. Además, la gobernanza de la Compañía se basa en principios sólidos, donde los stakeholders son considerados en la toma de decisiones, existiendo comunicaciones e interacciones regulares con ellos.

## **Riesgos logísticos**

Durante algunos periodos en los últimos años se han generado riesgos logísticos que se han manifestado a través de la falta de contenedores, mayor espaciamento 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

En el año 2020, el virus COVID-19 se expandió en la población mundial. Las autoridades alrededor del mundo tomaron 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 causó una importante alteración social y de los mercados. La Compañía y sus filiales impulsaron el teletrabajo y las medidas de autocuidado, buscando proteger tanto a colaboradores como a clientes. Adicionalmente, pusieron a disposición de los colaboradores materiales de protección y adoptaron medidas organizacionales y logísticas para permitir la continuidad de las operaciones.

En el último tiempo, el impacto del virus ha ido en franco descenso y, al día de hoy, no es significativo. Sin embargo, los efectos para la economía global y para la Compañía de un eventual recrudecimiento de este u otro escenario de pandemia, podrían incluir una variación en los precios de mercado de los productos de algunas de las afiliadas de la Compañía, complicaciones logísticas, cambios en la demanda, restricciones en la producción, riesgos para la salud y seguridad de los colaboradores, y movimientos en los precios de los valores emitidos por las empresas del Grupo, entre otras posibles consecuencias.

A fines de 2019, Chile se vio afectado por un clima de relativa inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia esporádicas. En respuesta a ello, se fijó, y ejecutó un calendario de plebiscitos y elecciones para elaborar y aprobar una nueva constitución política, que resultó en dos procesos constitucionales, donde ambas propuestas fueron rechazadas por la población, ratificando así la vigencia de la Constitución actual. 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. Durante estos años, en particular, se han desarrollado en Europa del Este, y desde hace poco en Medio Oriente, conflictos bélicos de relevancia. Las consecuencias de ello para la Compañía son aún inciertas, están siendo monitoreados por esta y, de ser relevantes, serán informadas. A este respecto, la demanda de algunos productos forestales se ha visto relativamente afectada.

## **b) Sector Forestal**

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

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



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

Arauco no realiza operaciones de futuros ni otras actividades de cobertura, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son 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 +/- 60,6% (equivalente a MMUS\$ 60,8) y en el patrimonio de +/- 0,5% (equivalente a MMUS\$ 36,5).

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

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

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

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

### **Plagas e incendios forestales**

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

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

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

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

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

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

### **Paralización temporal de cualquiera de las plantas de Arauco**

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

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

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

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

Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de Arauco de +/- 4,70% (equivalente a MUS\$ 4.715) y de +/- 0,04% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ 2.829).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, a marzo de 2024 un 13,3% 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 +/- 1,54% (equivalente a MUS\$ 1.544) y el patrimonio en +/- 0,013% (equivalente a MUS\$ 926).

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

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

### **c) Sector Energía**

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la Compañía ocupa, a través de sus afiliadas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus afiliadas Terpel y Colgas, y en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, compañías filiales de Abastible. En estos países, el abastecimiento se obtiene en parte importante de compañías locales. No obstante, se está en condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que permite optimizar el abastecimiento y distribución de productos al público. Es posible que los mercados locales e internacionales se vean afectados por coyunturas económicas, geopolíticas y de otro tipo, que dificulten el acceso al suministro.

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

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

A su vez, los combustibles compiten con fuentes alternativas de energía. En el caso del gas licuado, los principales sustitutos son el gas natural, leña, diésel y electricidad. Por otro lado, la electromovilidad es una tendencia que ha tomado fuerza en muchos países, con un alcance por ahora más acotado en Chile y la región, que podría afectar el negocio de la distribución de combustibles líquidos y, por lo tanto, impactar los resultados de la Compañía. Esto podría ser acelerado por políticas públicas que eventualmente implementen los países en los que operan las filiales. Copec ya se encuentra realizando inversiones en electromovilidad, con el objetivo de posicionarse como líder en este nuevo mercado, a través de iniciativas como construcción de red de electrolineras y participación en terminales de buses eléctricos. Además, está realizando inversiones en start-ups relacionadas a energía, movilidad y conveniencia, entre otros proyectos, y buscando formas alternativas de rentabilización de sus activos, como logística de última milla o medios de pago digitales.

Las afiliadas del sector combustibles, que representan aproximadamente un 30% del total de los activos de la Sociedad, manejan su contabilidad en pesos chilenos, pesos colombianos y soles peruanos, y tanto sus activos como sus pasivos financieros y la mayor parte de sus ingresos están denominados en estas monedas, por lo que la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida. Sin embargo, en la sociedad matriz las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares, tanto de las inversiones en dicho sector, como de los resultados que obtengan. Empresas Copec mitiga parcialmente este riesgo cubriendo a través de derivados parte de los resultados de Copec y Abastible.

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

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

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

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

## **Cambios en leyes y regulaciones**

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

### **d) Sector Pesquero**

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

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

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

En el aspecto regulatorio, la aplicación de cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad pueden afectar significativamente la producción de las afiliadas y asociadas de este sector. Hace algunos meses se inició la tramitación parlamentaria de una nueva ley de pesca, que apunta a modificar la regulación existente para este sector

## 6.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Segmentos 31.03.2024	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.654.630	5.164.004	333.743	8.545	105.552	67	7.266.541	0	7.266.541
Ingresos ordinarios entre segmentos	225	30.428	3.066	8.105	76	263	42.163	(42.163)	0
Ingresos por intereses	22.051	11.479	2.624	45	67	18.461	54.727	(9.000)	45.727
Gastos por intereses	(101.108)	(48.002)	(4.301)	(1.486)	(4.614)	(12.822)	(172.333)	9.000	(163.333)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(79.057)</b>	<b>(36.523)</b>	<b>(1.677)</b>	<b>(1.441)</b>	<b>(4.547)</b>	<b>5.639</b>	<b>(117.606)</b>	<b>0</b>	<b>(117.606)</b>
Resultado operacional	202.645	254.406	26.825	9.296	8.660	(6.269)	495.563	0	495.563
Depreciaciones	160.434	43.482	13.879	0	5.358	102	223.255	0	223.255
Amortizaciones	3.494	11.347	3.190	0	527	111	18.669	0	18.669
Valor justo costo madera cosechada	104.520	0	0	0	0	0	104.520	0	104.520
<b>Ebitda</b>	<b>471.093</b>	<b>309.235</b>	<b>43.894</b>	<b>9.296</b>	<b>14.545</b>	<b>(6.056)</b>	<b>842.007</b>	<b>2.438</b>	<b>844.445</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>100.333</b>	<b>127.348</b>	<b>7.476</b>	<b>5.267</b>	<b>1.468</b>	<b>2.871</b>	<b>244.763</b>	<b>0</b>	<b>244.763</b>
Participación resultados asociadas	(7.807)	777	241	0	(688)	20.279	12.802	0	12.802
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	14.710	(58.443)	(16.832)	(1.979)	(1.245)	3.752	(60.037)	0	(60.037)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	215.658	44.940	11.857	3.030	5.568	56	281.109	0	281.109
Compras de otros activos a largo plazo	117.828	0	0	0	0	0	117.828	0	117.828
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	75.870	11.438	0	0	0	519	87.827	0	87.827
Compras de activos intangibles	1.166	1.163	666	0	0	0	2.995	0	2.995
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>410.522</b>	<b>57.541</b>	<b>12.523</b>	<b>3.030</b>	<b>5.568</b>	<b>575</b>	<b>489.759</b>	<b>0</b>	<b>489.759</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	955.802	2.906.943	129.895	8.545	105.530	67	4.106.782	0	4.106.782
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	698.828	2.257.061	203.848	0	22	0	3.159.759	0	3.159.759
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>1.654.630</b>	<b>5.164.004</b>	<b>333.743</b>	<b>8.545</b>	<b>105.552</b>	<b>67</b>	<b>7.266.541</b>	<b>0</b>	<b>7.266.541</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.825.686</b>	<b>6.420.999</b>	<b>1.248.495</b>	<b>225.144</b>	<b>920.373</b>	<b>1.979.369</b>	<b>28.620.066</b>	<b>0</b>	<b>28.620.066</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	412.481	10.208	8.278	0	263.144	832.353	1.526.464	0	1.526.464
Pasivos de los segmentos	9.780.398	4.152.359	752.086	152.072	409.500	377.846	15.624.261	0	15.624.261
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.343.781	1.930.491	382.350	0	626.588	1.196.418	13.479.628	0	13.479.628
Extranjero	4.271.576	1.473.119	582.830	0	0	0	6.327.525	0	6.327.525
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.615.357</b>	<b>3.403.610</b>	<b>965.180</b>	<b>0</b>	<b>626.588</b>	<b>1.196.418</b>	<b>19.807.153</b>	<b>0</b>	<b>19.807.153</b>

Segmentos marzo 2023	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.437.679	6.056.591	315.415	9.724	109.425	49	7.928.883	0	7.928.883
Ingresos ordinarios entre segmentos	1.792	5.201	3.558	9.586	116	316	20.569	(20.569)	0
Ingresos por intereses	22.777	3.790	1.249	305	196	20.094	48.411	(9.501)	38.910
Gastos por intereses	(80.146)	(60.450)	(4.941)	(2.459)	(3.913)	(12.776)	(164.685)	9.533	(155.152)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(57.369)</b>	<b>(56.660)</b>	<b>(3.692)</b>	<b>(2.154)</b>	<b>(3.717)</b>	<b>7.318</b>	<b>(116.274)</b>	<b>32</b>	<b>(116.242)</b>
Resultado operacional	94.691	201.884	19.013	10.969	17.963	(7.030)	337.490	0	337.490
Depreciaciones	144.383	53.727	13.576	0	2.047	2.843	216.576	0	216.576
Amortizaciones	3.525	12.007	2.781	0	144	84	18.541	0	18.541
Valor justo costo madera cosechada	85.115	0	0	0	0	0	85.115	0	85.115
<b>Ebitda</b>	<b>327.714</b>	<b>267.618</b>	<b>35.370</b>	<b>10.969</b>	<b>20.154</b>	<b>(4.103)</b>	<b>657.722</b>	<b>2.745</b>	<b>660.467</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>(54.302)</b>	<b>111.136</b>	<b>18.682</b>	<b>5.946</b>	<b>6.430</b>	<b>77.682</b>	<b>165.574</b>	<b>0</b>	<b>165.574</b>
Participación resultados asociadas	7.863	671	346	0	(894)	61.324	69.310	0	69.310
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	57.592	(30.842)	3.395	(2.186)	(2.633)	(10.282)	15.044	0	15.044
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	223.744	66.790	21.673	1.930	2.199	0	316.336	0	316.336
Compras de otros activos a largo plazo	109.468	0	0	0	0	0	109.468	0	109.468
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	0	22.050	0	0	0	0	22.050	0	22.050
Compras de activos intangibles	1.371	2.314	183	0	0	0	3.868	0	3.868
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>334.583</b>	<b>91.154</b>	<b>21.856</b>	<b>1.930</b>	<b>2.199</b>	<b>0</b>	<b>451.722</b>	<b>0</b>	<b>451.722</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	666.651	3.704.418	136.947	9.724	109.425	49	4.627.214	0	4.627.214
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	771.028	2.352.173	178.468	0	0	0	3.301.669	0	3.301.669
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>1.437.679</b>	<b>6.056.591</b>	<b>315.415</b>	<b>9.724</b>	<b>109.425</b>	<b>49</b>	<b>7.928.883</b>	<b>0</b>	<b>7.928.883</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.622.248</b>	<b>7.410.379</b>	<b>1.317.834</b>	<b>276.329</b>	<b>764.755</b>	<b>2.018.042</b>	<b>29.409.587</b>	<b>0</b>	<b>29.409.587</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	385.208	9.500	7.064	0	211.159	841.906	1.454.837	0	1.454.837
Pasivos de los segmentos	9.495.651	5.104.887	833.806	185.571	496.635	483.873	16.600.423	0	16.600.423
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.482.512	2.064.885	457.827	0	516.292	1.251.052	13.772.568	0	13.772.568
Extranjero	4.053.913	1.960.657	559.631	0	0	0	6.574.201	0	6.574.201
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.536.425</b>	<b>4.025.542</b>	<b>1.017.458</b>	<b>0</b>	<b>516.292</b>	<b>1.251.052</b>	<b>20.346.769</b>	<b>0</b>	<b>20.346.769</b>