



## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2024  
(Valores en millones de dólares)

### 1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	30-09-2024	31-12-2023	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	8.515	8.916	(401)	-4,5
Activos no corrientes	20.006	20.167	(161)	-0,8
<b>Total Activos</b>	<b>28.521</b>	<b>29.083</b>	<b>(562)</b>	<b>-1,9</b>
Deuda financiera cp	1.137	2.064	(927)	-44,9
Otros pasivos corrientes	2.759	2.788	(29)	-1,0
Deuda financiera largo plazo	7.525	7.748	(223)	-2,9
Otros pasivos no corrientes	3.236	3.344	(108)	-3,2
<b>Total Pasivos</b>	<b>14.657</b>	<b>15.944</b>	<b>(1.287)</b>	<b>-8,1</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlac	8.224	7.802	422	5,4
Participación no controladora	5.639	5.337	302	5,7
<b>Total Patrimonio</b>	<b>13.863</b>	<b>13.139</b>	<b>724</b>	<b>5,5</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>28.521</b>	<b>29.083</b>	<b>(562)</b>	<b>-1,9</b>

Al 30 de septiembre de 2024, los activos corrientes consolidados disminuyeron 4,5% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2023. Esto se explica, mayoritariamente, por menores cuentas por cobrar en la subsidiaria indirecta Copec, parcialmente compensados por mayor efectivo y equivalentes al efectivo e inventario en la subsidiaria indirecta Arauco.

Los activos no corrientes registraron una caída de 0,8% en comparación con el cierre de 2023, en gran parte por una baja en propiedad, planta y equipo y activos biológicos en la subsidiaria indirecta Arauco.

Por su parte, el total de pasivos corrientes disminuyó 19,7% comparado con el cierre de 2023, producto de menores otros pasivos financieros en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, y menores pasivos corrientes en grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta en la subsidiaria indirecta Arauco.

En tanto, los pasivos no corrientes cayeron un 3,0%, reflejo de menores otros pasivos financieros en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, sumado a la caída en el mismo rubro en la subsidiaria Empresas Copec.

Con todo, el patrimonio de la Compañía aumentó un 5,4% respecto al 31 de diciembre de 2023, fundamentalmente por un alza en otras reservas en la subsidiaria indirecta Arauco y subsidiaria Empresas Copec, y por un aumento en ganancias acumuladas.

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

Indicadores	30-09-2024	31-12-2023
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente	2,2	1,8
Razón ácida (1)	1,5	1,3
<b>Endeudamiento</b>		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	26,6%	30,4%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	73,4%	69,6%
Razón de endeudamiento (2)	1,1	1,2
Cobertura gastos financieros (3)	4,8	3,4

- (1) Corresponde al total de activos corriente, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.  
 (2) Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario  
 (3) Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros.

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

## 2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	30-09-2024	30-09-2023
<b>Resultados (MMUS\$)</b>		
Resultado Operacional	1.291	603
Gastos financieros	(495)	(499)
Resultado no operacional	(9)	(400)
Utilidad controladora del período	546	124
<b>Rentabilidad</b>		
Rentabilidad del patrimonio (1)	8,0%	1,7%
Rentabilidad del activo (1)	2,3%	0,5%
Utilidad por acción (US\$/acción)	1,20	0,27

- (1) Para ambos indicadores de rentabilidad se utiliza la Utilidad de los últimos 12 meses

Al 30 de septiembre de 2024, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 546, cifra mayor en MMUS\$ 422 respecto al resultado registrado a septiembre de 2023. Esto se explica en gran parte por un aumento de MMUS\$ 688 en el resultado operacional.

En el sector forestal, la subsidiaria indirecta Arauco anotó un incremento de su resultado operacional. Se registraron alzas en los volúmenes en el negocio de celulosa y paneles, y mayores precios en celulosa, compensados en parte por menores precios en paneles.



El mayor resultado operacional en energía se explica por mejoras en las subsidiarias indirectas Copec Chile y Terpel, como consecuencia de un aumento en márgenes y en el negocio de lubricantes de Terpel. En tanto, la subsidiaria indirecta Abastible reconoció resultado operacional favorable respecto al año anterior, reflejo de una mejora en el desempeño en todos los países en los que opera.

La ganancia bruta creció un 30,3%, alcanzando los MMUS\$ 3.433. Ésta fue aportada, principalmente, por las subsidiarias indirectas Copec, con MMUS\$ 1.496; Arauco, con MMUS\$ 1.479; Abastible, con MMUS\$ 333; Igemar, con MMUS\$ 95; y Sonacol, con MMUS\$ 34.

El resultado no operacional aumentó con respecto al mismo período del año anterior, producto de mayores otros ingresos, debido a la venta de activos forestales en Brasil, junto a menores otros gastos y diferencias de tipo de cambio favorables.

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

### **Sector forestal**

#### **Arauco**

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 372, lo que se compara favorablemente con la pérdida de MMUS\$ 274 correspondiente al mismo periodo de 2023. Esto se explica por una mejora en el resultado operacional y no operacional por MMUS\$ 601 y MMUS\$ 324, respectivamente.

Los ingresos consolidados aumentaron 9,9%, reflejo de mayores ventas en celulosa, compensadas por una disminución en el segmento de maderas. Las ventas del negocio de celulosa se incrementaron 27,0%, producto de alzas de 24,4% en los volúmenes comercializados y un aumento de 2,4% en los precios. En tanto, los ingresos del negocio de maderas cayeron 4,2%, como consecuencia de menores precios en paneles de 8,4% y en madera aserrada de 1,4%. Por su parte, se registraron bajas en los costos de venta unitarios para fibra larga blanqueada, fibra corta blanqueada, fibra larga cruda y celulosa textil de 5,8%, 11,9%, 11,6% y 11,9%, respectivamente.

Se observó un mejor resultado no operacional, producto de mayores otros ingresos como consecuencia de la venta de activos forestales en Brasil, menores otros gastos y diferencias de cambio favorables.

### **Sector energía**

#### **Copec**

Copec registró una utilidad de MM\$ 281.496, mayor a los MM\$ 198.559 exhibidos al cierre del mismo período de 2023, explicada por un aumento en el resultado operacional y no operacional.



El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 739.725, lo que representa un alza de 39,2%, explicada por un mayor resultado operacional tanto en Copec Chile como en Terpel.

En Chile, el EBITDA aumentó en MM\$ 81.830, principalmente debido a un efecto favorable de revalorización de inventarios y un mayor margen industrial, contrarrestado por menores volúmenes.

El EBITDA de Terpel en moneda local se incrementó 32,5%, principalmente por un alza en márgenes y en el segmento de lubricantes. En tanto, los volúmenes disminuyeron un 4,5% en términos consolidados, explicado por caídas de 3,6% en Colombia, 7,6% en Ecuador, 12,1% en Panamá y 1,2% en Perú, compensadas en parte por un aumento de 11,7% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró un incremento en volúmenes de 8,0% en Colombia, mientras que en Perú cayeron 11,5%.

Por su parte, el resultado no operacional para Copec consolidado fue favorable, producto de mayores ingresos financieros y menores costos financieros, contrarrestados por una caída en diferencias de cambio.

#### **Abastible**

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 51.627, lo que se compara positivamente con la utilidad de MM\$ 37.743 reportada a septiembre del año anterior. Esto se debe, fundamentalmente, a un mayor resultado operacional, compensado en parte por un menor resultado no operacional.

El EBITDA aumentó 24,9%, alcanzando los MM\$ 147.462. Se observaron alzas en los EBITDA en Chile, Colombia, Perú y Ecuador de 11,6%, 5,2%, 24,6% y 36,7%, respectivamente.

A septiembre de 2024, los volúmenes de gas licuado en Chile, Colombia, Perú y Ecuador se incrementaron 5,5%, 1,7%, 6,2% y 7,0% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 442 mil, 184 mil, 373 mil y 444 mil toneladas, respectivamente.

#### **Sonacol**

La utilidad alcanzó los MM\$ 19.339, mayor a los MM\$ 16.301 registrados en 2023. Esto se explica por un incremento en el resultado operacional y no operacional, reflejo de mayores volúmenes transportados y una disminución en costos financieros. Cabe destacar que actualmente Sonacol se encuentra clasificado como “activo mantenido para la venta” en el balance de Empresas Copec.

#### **Metrogas**

Metrogas informó una utilidad de MM\$ 220.075, que se compara positivamente con la utilidad de MM\$ 36.265 registrada al cierre del tercer trimestre de 2023, lo cual se explica principalmente por efectos favorables debido a la actualización de la provisión por juicios. Por su parte, Agesa alcanzó una utilidad de MMUS\$ 91,1, mayor a los MMUS\$ 88,4 observados en el mismo periodo del año anterior.

## **Sector pesquero**

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

Igemar anotó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 14,6, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 12,7 reconocida durante el mismo periodo del año anterior. Se registró una caída tanto en el resultado operacional como no operacional.

Durante el periodo, se observaron alzas en los precios de harina de pescado, congelados y aceite de pescado de 1,4%, 1,9% y 6,1%, respectivamente, mientras que los de conservas disminuyeron 26,8%.

Se comercializaron 22,2 mil toneladas de congelados, 9,1 mil toneladas de aceite, 1,6 millones de cajas de conservas y 45,9 mil toneladas de harina de pescado, que representan caídas de 59,7%, 30,5%, 34,3% y un aumento de 17,8%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 233 mil toneladas, 20,6% menos que durante el mismo periodo de 2023.

Con relación a las asociadas, Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 2,8, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 9,4 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Caleta Vitor registró una pérdida de MMUS\$ 5,9, en línea con la pérdida de MMUS\$ 6,0 generada al tercer trimestre de 2023.

## **Sector minero**

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

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 81,2, lo que representa una baja respecto a la utilidad de MMUS\$ 118,9 reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por una caída en las ventas físicas en Mina Justa, las que disminuyeron 22,9%, alcanzando las 78 mil toneladas de cobre, con 54 mil toneladas de concentrados y 24 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 12,0 millones de toneladas, aumentando respecto de los 11,6 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 tercer trimestre de 2023.

## **3.- SITUACIÓN DE MERCADO**

### **a) Sector Forestal**

#### **Celulosa**

Los ingresos a nivel acumulado aumentaron en relación con el mismo periodo del año anterior, debido a un incremento en volúmenes y precios. El aumento en volúmenes se debe principalmente a una mayor producción asociada al funcionamiento de MAPA.

En términos generales, en el tercer trimestre del 2024 se vio un mercado más complejo en relación con el segundo trimestre. La demanda por celulosa disminuyó, a lo que se sumó una mayor oferta por nuevas capacidades en el mercado. Los inventarios mundiales de fibra corta y fibra larga aumentaron considerablemente a lo largo del trimestre.

En China, el mercado se mantuvo cauto. Los clientes se abastecieron de forma prudente para cubrir sus necesidades, conservando los inventarios en niveles reducidos. La demanda siguió la tendencia estacional, pero debido a la sobrecapacidad en la producción de papeles, los márgenes de los productores se mantuvieron bajos. La industria del tissue permaneció más estable, de acuerdo con la estacionalidad. La oferta de celulosa de fibra corta aumentó durante el trimestre debido a la puesta en marcha de dos nuevas plantas de celulosa, en Brasil y China. En relación con los precios de celulosa, en ambas fibras éstos disminuyeron a principios del trimestre. Luego, durante el transcurso de éste, el precio de fibra larga se mantuvo estable mientras que el de fibra corta continuó cayendo.

En Europa, el tercer trimestre estuvo más débil que el anterior, debido a que productores de papeles disminuyeron su demanda y realizaron mantenciones en sus plantas. La industria del tissue se ha logrado mantener estable, recibiendo órdenes de manera regular y siguiendo la tendencia estacional. El precio de la fibra corta disminuyó durante el periodo.

El mercado de la celulosa textil se mantuvo estable y balanceado entre la oferta y demanda durante el tercer trimestre del 2024. Clientes en el mercado de la viscosa han mantenido las tasas de operación, y manteniendo bajos inventarios. El precio de la celulosa textil aumentó a principios del trimestre, para luego mantenerse estable durante el periodo.

La producción del tercer trimestre del 2024 fue mayor a la del mismo periodo del año 2023. Lo anterior se debe al aumento en la producción de MAPA y a la parada programada de planta Valdivia, que estuvo detenida desde abril hasta agosto 2023. Durante el periodo actual se realizó la parada programada por mantención de la Planta Nueva Aldea.

## **Maderas**

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

En Madera Aserrada las ventas han disminuido con respecto al tercer trimestre de 2023. Esto, principalmente por el cierre de dos aserraderos en Chile, por motivos de abastecimiento. El primero se cerró a fines de 2023, y el segundo aserradero lo hizo el segundo trimestre de 2024, lo que afectó las ventas del tercer trimestre de este año. Entre los dos aserraderos se producía aproximadamente el 25% del total de madera aserrada. Además, la huelga en Puerto Coronel, que se extendió durante algunas semanas, impactó las ventas, las que se han ido recuperando gradualmente durante el tercer trimestre.

La menor oferta ha favorecido el aumento de precios los últimos meses, compensado por una demanda débil, reflejando los efectos de una baja actividad económica y en construcción.

En Remanufactura, durante el tercer trimestre las condiciones del mercado permitieron un alza en los precios. Además, durante este periodo hubo algunos desafíos logísticos.

### ***Plywood***

Durante el tercer trimestre del año se observó un incremento en ventas con respecto al mismo trimestre de 2023. Se ha presentado una recuperación en los embarques hacia Estados Unidos, Europa y Oceanía, luego de un segundo trimestre complejo para la exportación debido al paro portuario en Chile, ya mencionado.

Los mercados se mantienen estables y la menor oferta disponible de varios competidores ha permitido mantener un buen posicionamiento en ventas y mejora en precios.

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

En el acumulado del año se presentan menores ventas comparado con el mismo periodo del año anterior. Fue un comienzo de año complejo en Brasil, Argentina y, en general, en el resto de América, con bastante oferta y una baja actividad. En el tercer trimestre se observa una recuperación en la demanda y precios, con ventas levemente sobre el tercer trimestre del año anterior.

En los últimos dos trimestres de 2024 la demanda se ha visto más activa, principalmente en Brasil y Estados Unidos, y la oferta ha presentado restricciones debido a temas logísticos.

## **b) Sector Energía**

Las ventas físicas de Copec en Chile y Terpel disminuyeron con respecto al ejercicio anterior. Hubo una baja de 7,7% en volúmenes de combustibles líquidos asociados al canal industrial en Chile, mientras que los de las estaciones de servicio aumentaron 2,1%. Por su parte, en Terpel se vieron disminuciones de 1,2% en Perú, 12,1% en Panamá, 7,6% en Ecuador y 3,6% en Colombia, compensado por un aumento de 11,7% en República Dominicana.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 5,5%, 1,7%, 6,2% y 7,0% en Chile, Colombia, Perú y Ecuador.

## **c) Sector Pesquero**

El mercado de harina de pescado durante el tercer trimestre del año 2024 registró una caída en los niveles de precios al compararlos con el trimestre inmediatamente anterior. Esta caída en los precios fue acompañada por un menor volumen a los registrados el trimestre anterior, consecuencia de una menor producción en el periodo. A partir del mes de marzo se ha observado una tendencia clara de ajuste a la baja del precio de este producto, tendencia agudizada a partir del mes de agosto.

Por su parte, el mercado de aceite de pescado mantuvo altos niveles de precio hasta el mes de mayo, para luego y a partir de la normalización de la producción en Perú, experimentar una tendencia a la baja.



#### 4.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30-09-2024	30-09-2023	Variación
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.684	803	881
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(134)	(1.298)	1.164
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(1.235)	402	(1.637)
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	316	(93)	409

El flujo operacional a septiembre de 2024 aumentó respecto del año anterior, debido a menores pagos a proveedores en la subsidiaria indirecta Copec y menores dividendos pagados en AntarChile. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en otros pagos por actividades de operación en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró menores salidas de caja netas comparado con el 2023. Esto se explica, fundamentalmente, por mayores flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias en Arauco y de propiedades, planta y equipo en la filial forestal, compensado en parte por menores dividendos recibidos.

El flujo por actividades de financiamiento presenta una variación negativa, explicada fundamentalmente por menores importes procedentes de préstamos en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, y mayores pagos de préstamos en la subsidiaria indirecta Arauco.

## 5.- ANÁLISIS DE RIESGO

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

### **a) Riesgos Generales**

#### **Riesgos macroeconómicos**

Empresas Copec cuenta, a través de sus sociedades relacionadas, con operaciones en Chile y en otros países, como Colombia, Estados Unidos, Canadá, Panamá, Perú, Uruguay, Brasil, Argentina, México, Ecuador, y, a través de sus asociadas, en Alemania, España, Portugal y Sudáfrica. Un eventual 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 operan las subsidiarias y asociadas de 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. Las filiales y asociadas han 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 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 efectuado 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**

Es 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. Por otra parte, una gobernanza deficiente en una compañía podría generar riesgos de mala toma de decisiones, incumplimientos normativos, información deficiente o mal manejo de conflictos de interés, entre otros. La gobernanza de Empresas Copec se basa en principios sólidos y sistemas robustos, y se revisa permanentemente para ajustarla a las mejores prácticas.

## **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 espaciamiento en los envíos, cierres de puertos, entre otros. Estos riesgos son mitigados a través de una relación de largo plazo con los operadores logísticos, y estructuras de contratos de mediano y largo plazo para la exportación de sus productos.

### **Otros riesgos**

Desde 2020, el virus COVID-19 se expandió en la población mundial y causó una importante alteración social y de los mercados. El impacto del virus fue en descenso y, al día de hoy, no es significativo. Sin embargo, los efectos para la economía global y para la Compañía de un eventual resurgimiento 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.

Por otra parte, 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 definieron procesos para elaborar una nueva constitución política, que resultó finalmente rechazada en un plebiscito realizado en diciembre de 2023. Los efectos para la empresa de todo lo anterior, o de eventuales nuevos desarrollos similares que se produzcan en el país, son 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 en Medio Oriente, conflictos bélicos de relevancia. Las consecuencias de ello para la Compañía 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 tiene un portfolio diversificado de productos y mercados, y 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 +/- 46,1% (equivalente a MMUS\$ 171,2) y en el patrimonio de +/- 1,4% (equivalente a MMUS\$ 119,8).

### **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 oferta 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, cuenta con algunas 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 con todos los requerimientos establecidos en la ley, un eventual incumplimiento 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) mantenciones programadas regularmente de las plantas productivas; ii) plantas de generación de energía por Biomasa; iii) pólizas de seguros; iv) estrictas políticas ambientales internas; v) inversión en relación con las comunidades y colaboradores; vi) fuerte foco e inversión en la seguridad laboral.

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

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

Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de Arauco de +/- 1,88% (equivalente a MUS\$ 6.983) y de +/- 0,06% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ 4.888).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, al 30 de septiembre de 2024 un 11,3% de los bonos y préstamos de Arauco con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de +/- 10% en la tasa de interés afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,60% (equivalente a MUS\$ 2.221) y el patrimonio en +/- 0,018% (equivalente a MUS\$ 1.554).

Las forestales 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 30.09.2024	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	4.883.814	14.954.832	1.160.893	28.808	313.344	0	21.341.691	0	21.341.691
Ingresos ordinarios entre segmentos	701	101.059	9.167	27.445	756	1.055	140.183	(140.183)	0
Ingresos por intereses	52.835	28.312	2.781	288	331	62.846	147.393	(18.359)	129.034
Gastos por intereses	(305.974)	(133.425)	(13.259)	(3.837)	(16.484)	(40.557)	(513.536)	18.359	(495.177)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(253.139)</b>	<b>(105.113)</b>	<b>(10.478)</b>	<b>(3.549)</b>	<b>(16.153)</b>	<b>22.289</b>	<b>(366.143)</b>	<b>0</b>	<b>(366.143)</b>
Resultado operacional	533.726	610.466	105.292	33.504	29.712	(21.287)	1.291.413	0	1.291.413
Depreciaciones	471.110	136.565	41.840	0	14.845	315	664.675	0	664.675
Amortizaciones	10.167	41.474	10.389	0	1.954	403	64.387	0	64.387
Valor justo costo madera cosechada	339.861	0	0	0	0	0	339.861	0	339.861
<b>Ebitda</b>	<b>1.354.864</b>	<b>788.505</b>	<b>157.521</b>	<b>33.504</b>	<b>46.511</b>	<b>(20.569)</b>	<b>2.360.336</b>	<b>7.276</b>	<b>2.367.612</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>371.491</b>	<b>337.224</b>	<b>63.496</b>	<b>20.660</b>	<b>(17.531)</b>	<b>184.307</b>	<b>959.647</b>	<b>0</b>	<b>959.647</b>
Participación resultados asociadas	(15.913)	2.210	1.302	0	(8.191)	992.828	972.236	(777.268)	194.968
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(143.491)	(135.617)	(27.273)	(7.716)	693	(1.678)	(315.082)	0	(315.082)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	497.779	243.704	42.694	10.051	20.761	42	815.031	0	815.031
Compras de otros activos a largo plazo	281.426	0	0	0	0	0	281.426	0	281.426
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	104.131	31.591	0	0	0	519	136.241	0	136.241
Compras de activos intangibles	3.295	9.005	766	0	0	0	13.066	0	13.066
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>886.631</b>	<b>284.300</b>	<b>43.460</b>	<b>10.051</b>	<b>20.761</b>	<b>561</b>	<b>1.245.764</b>	<b>0</b>	<b>1.245.764</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.753.760	8.758.740	509.184	56.253	314.100	1.055	12.393.092	(140.183)	12.252.909
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.130.755	6.297.151	660.876	0	0	0	9.088.782	0	9.088.782
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>4.884.515</b>	<b>15.055.891</b>	<b>1.170.060</b>	<b>56.253</b>	<b>314.100</b>	<b>1.055</b>	<b>21.481.874</b>	<b>(140.183)</b>	<b>21.341.691</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.627.882</b>	<b>6.354.361</b>	<b>1.347.968</b>	<b>248.566</b>	<b>932.682</b>	<b>2.009.320</b>	<b>28.520.779</b>		<b>28.520.779</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	429.711	10.202	8.719	0	246.612	13.219.087	13.914.331	(12.235.238)	1.679.093
Pasivos de los segmentos	9.134.693	3.890.710	843.971	168.653	441.793	1.966.850	16.446.670	(1.789.275)	14.657.395
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.122.492	2.115.128	515.430	0	631.937	1.439.364	13.824.351	0	13.824.351
Extranjero	4.343.662	1.345.575	491.976	0	0	0	6.181.213	0	6.181.213
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.466.154</b>	<b>3.460.703</b>	<b>1.007.406</b>	<b>0</b>	<b>631.937</b>	<b>1.439.364</b>	<b>20.005.564</b>	<b>0</b>	<b>20.005.564</b>

Segmentos 30.09.2023	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	4.441.229	15.466.410	1.019.917	33.930	331.538	412	21.293.436	0	21.293.436
Ingresos ordinarios entre segmentos	2.061	145.269	9.947	25.433	26	679	183.415	(183.415)	0
Ingresos por intereses	84.074	10.946	3.224	948	1.123	69.790	170.105	(28.451)	141.654
Gastos por intereses	(272.666)	(174.627)	(18.244)	(7.253)	(14.596)	(40.175)	(527.561)	28.451	(499.110)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(188.592)</b>	<b>(163.681)</b>	<b>(15.020)</b>	<b>(6.305)</b>	<b>(13.473)</b>	<b>29.615</b>	<b>(357.456)</b>	<b>0</b>	<b>(357.456)</b>
Resultado operacional	(67.503)	489.373	91.399	34.593	75.553	(20.759)	602.656	0	602.656
Depreciaciones	438.550	117.397	42.136	0	12.248	305	610.636	0	610.636
Amortizaciones	10.332	36.549	9.811	0	731	284	57.707	0	57.707
Valor justo costo madera cosechada	362.580	0	0	0	0	0	362.580	0	362.580
<b>Ebitda</b>	<b>743.959</b>	<b>643.319</b>	<b>143.346</b>	<b>34.593</b>	<b>88.532</b>	<b>(20.170)</b>	<b>1.633.579</b>	<b>8.187</b>	<b>1.641.766</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>(274.418)</b>	<b>255.770</b>	<b>51.449</b>	<b>19.834</b>	<b>17.865</b>	<b>160.842</b>	<b>231.342</b>	<b>0</b>	<b>231.342</b>
Participación resultados asociadas	14.787	2.036	1.314	0	(13.765)	176.601	180.973	0	180.973
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	136.192	(102.944)	(26.890)	(7.191)	(10.963)	5.494	(6.302)	0	(6.302)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	682.403	197.928	74.673	8.762	18.352	407	982.525	0	982.525
Compras de otros activos a largo plazo	321.128	0	0	0	0	0	321.128	0	321.128
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	16.228	23.311	0	0	77.221	191.369	308.129	(191.369)	116.760
Compras de activos intangibles	4.327	6.736	1.233	0	0	0	12.296	0	12.296
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>1.024.086</b>	<b>227.975</b>	<b>75.906</b>	<b>8.762</b>	<b>95.573</b>	<b>191.776</b>	<b>1.624.078</b>	<b>(191.369)</b>	<b>1.432.709</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.216.728	9.970.206	480.337	59.363	276.949	1.091	13.004.674	(183.415)	12.821.259
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.226.562	5.641.473	549.527	0	54.615	0	8.472.177	0	8.472.177
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>4.443.290</b>	<b>15.611.679</b>	<b>1.029.864</b>	<b>59.363</b>	<b>331.564</b>	<b>1.091</b>	<b>21.476.851</b>	<b>(183.415)</b>	<b>21.293.436</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.518.350</b>	<b>6.981.112</b>	<b>1.275.412</b>	<b>242.560</b>	<b>833.488</b>	<b>1.831.434</b>	<b>28.682.356</b>	<b>0</b>	<b>28.682.356</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	396.849	10.303	8.697	0	268.776	890.240	1.574.865	0	1.574.865
Pasivos de los segmentos	9.603.201	4.709.542	789.402	162.462	316.821	363.283	15.944.711	0	15.944.711
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.355.942	1.891.953	423.770	0	607.319	1.300.229	13.579.213	0	13.579.213
Extranjero	4.322.838	1.359.687	569.326	0	1.836	6.175	6.259.862	0	6.259.862
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.678.780</b>	<b>3.251.640</b>	<b>993.096</b>	<b>0</b>	<b>609.155</b>	<b>1.306.404</b>	<b>19.839.075</b>	<b>0</b>	<b>19.839.075</b>