

# Resultados Tercer Trimestre 2021

12 de noviembre de 2021

**Webcast de Resultados 3T21**  
**Jueves 18 de noviembre, 2021**  
 10:00 Hrs. EST (Hora de NY)  
 12:00 Hrs. Hora de Santiago

Registro via webcast en  
[investor.empresascopec.cl](http://investor.empresascopec.cl)

## EBITDA

El EBITDA del 3T21 alcanzó los MMUS\$ 975, lo que en relación al 3T20 representa un aumento de 108,5%, fundamentalmente por alzas en Arauco y Copec. Respecto al 2T21, se incrementó 10,5%, reflejo de un mejor desempeño en Arauco. En términos acumulados, el EBITDA fue superior en MMUS\$ 1.322 al obtenido durante el mismo período de 2020.

## 3T21 / 3T20

Se registró una utilidad de MMUS\$ 734, que se compara favorablemente con los MMUS\$ 98 reportados en 3T20. Esto se explica por un mayor resultado operacional en Arauco y Copec, además de un resultado no operacional positivo, debido a mayores otros ingresos provenientes de la venta de activos forestales y Gasmar, una mayor participación en las ganancias de asociadas, diferencias de cambio favorables, así como costos financieros y otros gastos más bajos. Todo lo anterior fue compensado en parte por mayores impuestos por MMUS\$ 253.

## 3T21 / 2T21

La utilidad fue superior en MMUS\$ 394 respecto al trimestre anterior, producto de un mayor resultado operacional en el negocio forestal y de un alza significativa en el resultado no operacional, explicada por el efecto no recurrente generado a partir de las ventas de activos mencionadas anteriormente.

## 2021 / 2020

En términos acumulados, se alcanzó una utilidad de MMUS\$ 1.303, cifra superior en MMUS\$ 1.231 respecto a la registrada en 2020. Este aumento se origina en el sector forestal, donde Arauco anotó un alza en sus ingresos tanto en los negocios de celulosa como de productos de madera, y en el sector combustibles, producto de la recuperación de los volúmenes, asociada a menores restricciones a la movilidad durante este año. Adicionalmente, el resultado no operacional también aumentó producto de la venta de activos. Todo lo anterior fue parcialmente contrarrestado por mayores impuestos en MMUS\$ 509.

## Destacados

Mina Justa continúa en proceso de *ramp-up*, en medio de un escenario de precios muy positivo. En tanto, Arauco anunció el estudio de un nuevo proyecto de paneles en México. El proyecto MAPA muestra un avance de 90,0% al 31 de octubre, y se espera que inicie operaciones en marzo 2022. Asimismo, las filiales Copec y Arauco hicieron públicas sus declaraciones de cambio climático. Igualmente, Copec se adjudicó una licitación para energizar y construir 10 electro-terminales que abastecerían a 1.000 buses en la Región Metropolitana. Además, Empresas Copec recibió reconocimiento "La Voz del Mercado" por tercer año consecutivo, debido a su buena gestión en materias de gobierno corporativo. Finalmente, el Directorio de Empresas Copec aprobó la modificación de la Política de Dividendos, aumentando desde 30% a 40%, y también la distribución de dividendos provisorios.

## Deuda Neta/ EBITDA

El nivel de endeudamiento disminuyó desde 2,8x en 2T21 a 2,2x en 3T21. Esta mejora se debe principalmente a un mayor EBITDA generado durante los últimos meses, impulsado por el buen desempeño de los negocios de celulosa, maderas y combustibles, junto con el gradual término de grandes proyectos y la reducción de deuda.

	3T 21	2T 21	3T 20	3T21 / 3T20	3T21 / 2T21	Acum 21	Acum 20	Var 21 / 20
Ingresos ordinarios	6.600	5.855	4.544	45,2%	12,7%	17.808	13.225	34,6%
EBIT	686	594	171	300,0%	15,5%	1.685	378	346,2%
<b>EBITDA*</b>	<b>975</b>	<b>883</b>	<b>468</b>	<b>108,5%</b>	<b>10,5%</b>	<b>2.551</b>	<b>1.229</b>	<b>107,6%</b>
Resultado no operacional	341	(59)	(45)	861,0%	676,8%	225	(262)	185,7%
Resultado total	750	359	102	632,9%	109,2%	1.360	74	1.730,9%
<b>Resultado controladores</b>	<b>734</b>	<b>340</b>	<b>98</b>	<b>652,9%</b>	<b>115,9%</b>	<b>1.303</b>	<b>72</b>	<b>1.703,3%</b>
Resultado minoritarios	16	19	5	229,6%	(14,0%)	57	2	2.727,3%
Margen EBITDA	14,8%	15,1%	10,3%	43,5%	(2,0%)	14,3%	9,3%	54,2%
EBITDA / gastos financieros netos	13,2	10,8	4,9	172,5%	22,6%	10,5	4,5	132,8%

\* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Valor justo costo madera cosechada  
 Cifras en millones de dólares

## Información de Contacto:

### Cristián Palacios

Subgerente de Finanzas y Relación con Inversionistas  
 +562 24617042  
[cristian.palacios@empresascopec.cl](mailto:cristian.palacios@empresascopec.cl)

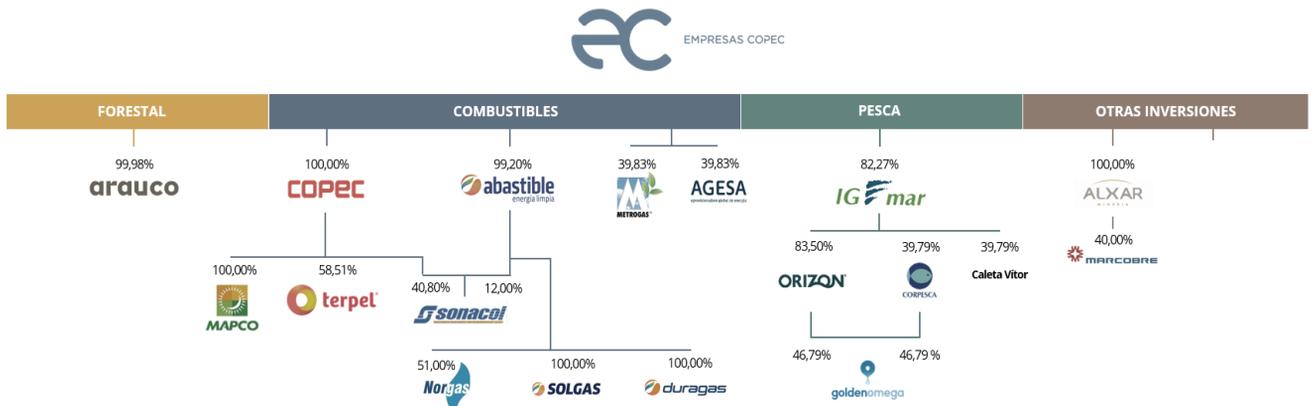
### Camilo Milic

Investor Relations  
 +562 24617046  
[camilo.milic@empresascopec.cl](mailto:camilo.milic@empresascopec.cl)

### Olivia Tafra

Investor Relations  
 +562 24617015  
[olivia.tafra@empresascopec.cl](mailto:olivia.tafra@empresascopec.cl)

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



## HECHOS DESTACADOS

### Avances Proyecto MAPA

El progreso general de MAPA a fines de octubre fue de 90,0%. Continúan los trabajos de construcción, así como la puesta en marcha de algunas instalaciones y equipos. Durante el trimestre, se realizaron campañas relacionadas con una implementación segura de los equipos junto con las empresas que actualmente trabajan en el proyecto. También se amplió el ámbito de actuación del "Equipo Previene", encargado de vigilar y supervisar el cumplimiento de los protocolos y medidas sanitarias para los trabajadores.

Recientemente se comunicó a los clientes y al mercado que el inicio del proyecto se llevará a cabo durante marzo de 2022. Esto se debe principalmente a retrasos en la construcción.

### Arauco estudia nuevo proyecto de paneles en México

En octubre, Arauco anunció que está llevando a cabo un Estudio de Impacto Medioambiental, como primer paso hacia evaluar la viabilidad de una nueva línea de producción de MDF en el estado de Michoacán. Se espera que el proyecto, sujeto a la aprobación de las autoridades locales y estatales, y del Directorio de la compañía, comience a producir durante 2024, aumentando al doble la capacidad actual de MDF en México. La nueva línea de paneles tendrá una inversión aproximada de MMUS\$ 200 e incorporará las últimas tecnologías operacionales y medioambientales. Esta línea estaría ubicada en Zitácuaro, cercana a México DF y donde Arauco ya opera una línea de 160 mil m<sup>3</sup> de PB.

Esta inversión busca satisfacer la creciente demanda en las industrias de construcción y mueblería en México, a la vez que demuestra el compromiso de la compañía con el mercado, asegurando el desarrollo y mantenimiento de relaciones prósperas con los clientes.

### Pago de dividendos

En septiembre, el Directorio de la compañía acordó modificar la Política de Dividendos, aumentando el porcentaje a distribuir de 30% a 40%. Adicionalmente, se aprobó la distribución de los dividendos provisorios N°40 (US\$ 0,21 por acción) y N°41 (US\$ 0,33 por acción) con cargo a las utilidades del presente ejercicio, los cuales fueron pagados el 27 de octubre y 9 de noviembre, respectivamente.

Estos acuerdos se fundamentan en la importante mejora que han experimentado los resultados de Empresas Copec, así como también en la utilidad financiera extraordinaria reconocida como consecuencia de las ventas de activos realizadas por Arauco y Abastible, las cuales han permitido un balance más robusto.

### Mina Justa continua proceso de puesta en marcha

Mina Justa inició su etapa de producción en marzo de 2021, lo que permitió efectuar las primeras ventas y embarques durante julio, tanto de concentrado como de cátodos de cobre, en medio de un escenario de precios muy positivo. Encontrándose aún en proceso de puesta en marcha, se está trabajando en la actualización del plan de producción, el cual contempla para 2021 niveles de entre 80 y 85 mil toneladas.

## HECHOS DESTACADOS



### Copec impulsa la electromovilidad en el transporte público

Durante octubre, Copec se adjudicó una licitación para construir y energizar 10 electro-terminales que abastecerían a 1.000 buses en la Región Metropolitana. La totalidad de estas instalaciones serán construidas en Santiago y contemplan una inversión aproximada de MMUS\$ 30 en conjunto con Siemens. Los nuevos electro-terminales contarán con 194 cargadores rápidos, convirtiendo a la compañía en el mayor proveedor de energía para buses eléctricos en Chile.

Se estima que la puesta en marcha del proyecto tendría lugar durante el segundo trimestre de 2022.



### Empresas Copec recibe reconocimiento “La Voz del Mercado” por tercer año consecutivo

La Compañía fue considerada una de las tres empresas mejor evaluadas del país en materia de gobierno corporativo. Impulsada por EY y la Bolsa de Santiago, “La Voz del Mercado” es una medición que se aplica a directores, inversionistas, intermediarios y analistas, entre otros líderes de opinión, para “tomar el pulso” sobre cómo perciben la calidad y las prácticas de gobernanza de las organizaciones transadas en la Bolsa de Santiago.

“La Voz del Mercado” evalúa a las empresas bajo cinco pilares: estrategia de negocios, ambiente de control, transparencia, trato justo e igualitario, y gestión de sostenibilidad. Además, identifica los principales focos que deben abordar los directorios en el contexto de la coyuntura del país.



### Copec y Arauco anuncian declaración de cambio climático

La filial Copec hizo pública su declaración de cambio climático, en la cual se compromete a (i) alcanzar la carbono neutralidad para 2030, (ii) distribuir y comercializar una proporción superior de energías renovables por sobre los combustibles fósiles para 2050, (iii) lograr un impacto neto positivo en biodiversidad para 2039 y (iv) convertirse en una empresa cero residuos al 2029, en las operaciones asociadas a sus plantas, estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.

La carbono neutralidad considera todas las emisiones de los alcances 1 y 2. Para ello, se estableció como punto de partida el 2021, año en que todas las estaciones de servicio serán carbono neutrales. En relación al transporte de carga, el compromiso va de la mano del desarrollo de proyectos que reduzcan las emisiones a través de la incorporación de energías renovables. Como proveedora de productos y soluciones energéticas, la compañía está convencida de los cambios y cuidados que requiere el planeta, por lo que orienta sus acciones a continuar avanzando en esa línea.

Al mismo tiempo, durante la COP26 en Glasgow, Arauco anunció su plan de acción climática, que busca reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en 1 millón de toneladas para 2030. Esta estrategia se basa en tres pilares: (i) la mitigación basada en la ciencia, que apunta a reemplazar los combustibles fósiles en todos los procesos productivos, (ii) la conservación de los ecosistemas y (iii) la economía circular.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

**3T21 / 3T20.** La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 734, cifra superior en MMUS\$ 636 respecto al resultado registrado en 2020. Esto se explica por un mayor resultado operacional de MMUS\$ 515, sumado a un mayor resultado no operacional en MMUS\$ 386, compensado en parte por mayores impuestos de MMUS\$ 253.

En el **sector forestal**, Arauco anotó un alza en sus ingresos como consecuencia de precios más altos en los segmentos de celulosa y de maderas durante 2021.

El **sector combustibles**, por su parte, anotó un aumento en el resultado operacional, fundamentalmente en Copec Chile y Terpel, debido a una mejora en márgenes asociada a mayores volúmenes. Mapco, en tanto, registró un menor resultado operacional, producto de una caída en márgenes y mayores gastos. Por su parte, Abastible presentó una disminución en el resultado operacional respecto al año anterior, explicado por menores márgenes asociados a mayores costos de venta.

La **ganancia bruta** de la Compañía se incrementó 74,6%, alcanzando los MMUS\$ 1.254. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas Arauco, con MMUS\$ 782; Copec, con MMUS\$ 347; Abastible, con MMUS\$ 85, Igemar con MMUS\$ 27 y Sonacol con MMUS\$ 14.

A su vez, el **resultado no operacional** se compara favorablemente con el registrado en el mismo período del año anterior, debido a mayores otros ingresos por MMUS\$ 233, asociados a las ventas de activos forestales en Arauco; mayores otras ganancias por MMUS\$ 98, producto de la venta de Gasmar en Abastible; mayor participación en las ganancias de asociadas por MMUS\$ 76, explicada fundamentalmente por los resultados iniciales en Alxar Internacional (Mina Justa) y el buen desempeño en Sonae; y menores costos financieros por MMUS\$ 20.

Estado de Resultados	3T 21	2T 21	3T 20	3T21 / 3T20	3T21 / 2T21	Acum 21	Acum 20	Var 21 / 20
Ingresos ordinarios	6.600	5.855	4.544	45,2%	12,7%	17.808	13.225	34,6%
Costo de ventas	(5.346)	(4.667)	(3.826)	(39,7%)	(14,5%)	(14.410)	(11.275)	(27,8%)
Gastos administración y distribución	(568)	(594)	(546)	(3,9%)	4,4%	(1.712)	(1.573)	(8,9%)
<b>Resultado operacional</b>	<b>686</b>	<b>594</b>	<b>171</b>	<b>300,0%</b>	<b>15,5%</b>	<b>1.685</b>	<b>378</b>	<b>346,2%</b>
Otros ingresos	294	53	61	379,6%	456,7%	431	202	113,7%
Otros gastos	(71)	(41)	(48)	(47,6%)	(71,3%)	(156)	(174)	10,4%
Otras ganancias (pérdidas)	100	(1)	2	4.933,9%	14.277,4%	99	(2)	5.997,7%
Costos financieros	(85)	(91)	(105)	18,4%	6,4%	(273)	(311)	12,3%
Ingresos financieros	12	9	8	40,9%	23,9%	30	39	(22,9%)
Participación en asociados y neg. conjuntos	89	26	13	563,1%	246,4%	121	14	760,5%
Diferencias de cambio	2	(8)	25	(91,6%)	126,6%	(13)	(22)	43,8%
Otros resultados	0	(6)	(2)	101,7%	100,5%	(15)	(7)	(101,9%)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>341</b>	<b>(59)</b>	<b>(45)</b>	<b>861,0%</b>	<b>676,8%</b>	<b>225</b>	<b>(262)</b>	<b>185,7%</b>
Impuestos	(277)	(176)	(24)	(1.043,3%)	(57,4%)	(550)	(41)	(1.232,2%)
Resultado	750	359	102	632,9%	109,2%	1.360	74	1.730,9%
<b>Resultado atribuible a controladores</b>	<b>734</b>	<b>340</b>	<b>98</b>	<b>652,9%</b>	<b>115,9%</b>	<b>1.303</b>	<b>72</b>	<b>1.703,3%</b>
<b>Resultado atribuible a minoritarios</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>229,6%</b>	<b>(14,0%)</b>	<b>57</b>	<b>2</b>	<b>2.727,3%</b>
EBIT	686	594	171	300,0%	15,5%	1.685	378	346,2%
Depreciación & amortización, y ajustes	193	212	211	(8,6%)	(9,3%)	621	623	(0,4%)
Valor justo madera cosechada (stumpage)	97	77	86	13,4%	26,0%	245	228	7,5%
<b>EBITDA</b>	<b>975</b>	<b>883</b>	<b>468</b>	<b>108,5%</b>	<b>10,5%</b>	<b>2.551</b>	<b>1.229</b>	<b>107,6%</b>

Cifras en millones de dólares

**3T21 / 2T21.** La **utilidad** presentó un aumento de MMUS\$ 394 respecto a la registrada en el trimestre anterior, explicada tanto por un mejor resultado operacional como no operacional.

El **sector forestal** incrementó su EBITDA en 21,3%, consecuencia de los mayores precios de celulosa y de un mejor desempeño del negocio de maderas.

El **sector combustibles** registró una disminución del EBITDA en 7,7% medido en dólares, explicado principalmente por una caída en Copec y Abastible de 4,6% y 25,7%, respectivamente.

El **resultado no operacional**, por su parte, aumentó en MMUS\$ 400 con respecto al trimestre anterior, debido a mayores otros ingresos, otras ganancias y participación en las ganancias de asociadas, y menores otros gastos y costos financieros.

**2021 / 2020.** Al 30 de septiembre de 2021, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 1.303 cifra superior en MMUS\$ 1.231 respecto al resultado registrado al 30 de septiembre de 2020. Esto se explica, principalmente, por un mayor resultado operacional en MMUS\$ 1.307, sumado a un resultado no operacional más favorable en MMUS\$ 487, compensado parcialmente por mayores impuestos por MMUS\$ 509.

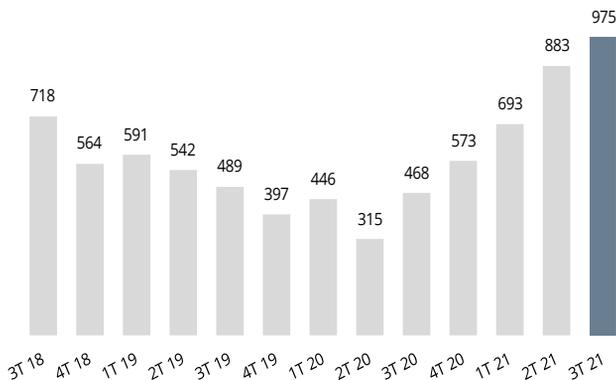
El mayor **resultado operacional** se origina, en parte, en el sector forestal. Arauco anotó un alza en sus ingresos como consecuencia de precios más altos en el segmento de celulosa, compensados parcialmente por menores volúmenes durante 2021. A lo anterior, se suman mayores precios y volúmenes en los segmentos de maderas y paneles.

En el **sector combustibles**, los resultados aumentaron fundamentalmente en Copec Chile y Terpel, debido a una mejora en volúmenes, explicada por menores restricciones a la movilidad, y mayores márgenes, asociados principalmente a un efecto positivo por revalorización de inventarios, compensado parcialmente por una caída en Mapco. Por su parte, Abastible reconoció un mayor resultado operacional respecto al año anterior, explicado por un mejor desempeño de sus operaciones en Chile, Perú y Ecuador, sumado al efecto de la apreciación del peso chileno al consolidar en dólares, dado que en promedio el tipo de cambio ha sido más bajo en 2021 que en 2020. Lo anterior se vio compensado en parte por una caída en los resultados en Colombia.

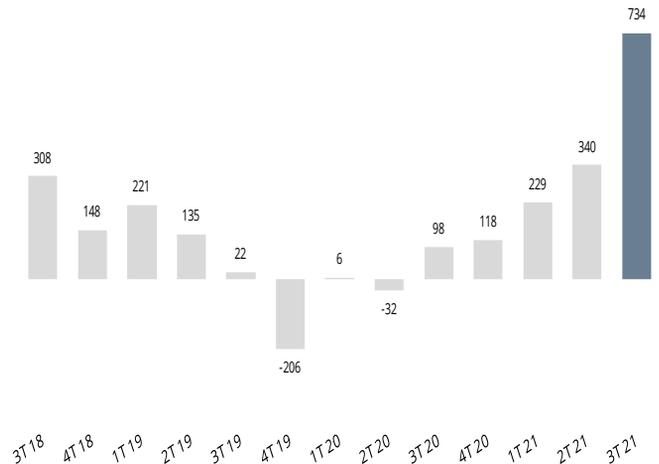
A su vez, el **resultado no operacional** fue favorable en comparación al registrado en 2020, debido a mayores otros ingresos por MMUS\$ 229, explicado principalmente por las ventas de activos forestales en Arauco, un incremento en otras ganancias por MMUS\$ 101, producto de la venta de Gasmar en Abastible, y un mejor resultado en la participación en asociadas por MMUS\$ 107, explicado por Alxar Internacional (Mina Justa) y Sonae, principalmente.

La **ganancia bruta** de la Compañía subió 74,2%, alcanzando los MMUS\$ 3.397. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Arauco, con MMUS\$ 1.899; Copec, con MMUS\$ 1.111; Abastible, con MMUS\$ 276; Igemar, con MMUS\$ 75 y Sonacol, con MMUS\$ 36.

EBITDA Trimestral



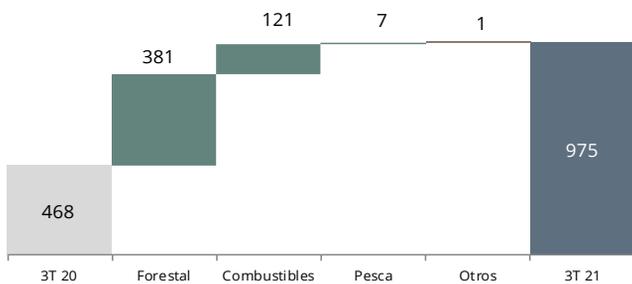
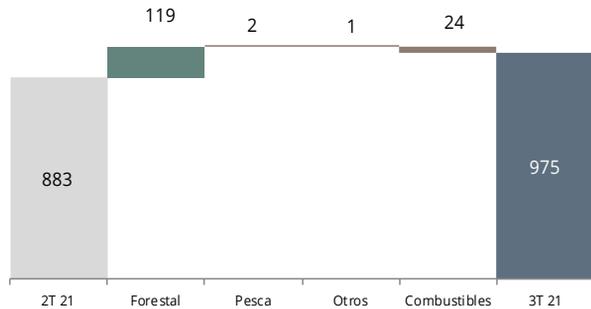
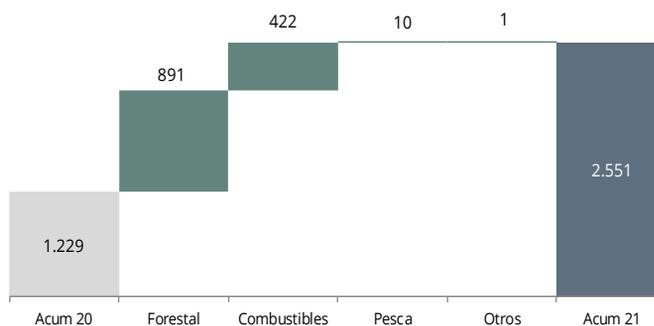
Utilidad Trimestral



Cifras en millones de dólares

	3T 21	2T 21	3T 20	3T21 / 3T20	3T21 / 2T21	Acum 21	Acum 20	Var 21 / 20
<b>EBITDA</b>								
Forestal	677	558	296	128,4%	21,3%	1.600	709	125,7%
Combustibles	287	311	166	73,1%	(7,7%)	917	494	85,4%
<i>Copec</i>	229	240	108	111,8%	(4,6%)	735	336	119,1%
<i>Abastible</i>	41	56	54	(23,3%)	(25,7%)	137	134	2,8%
<i>Sonacol</i>	16	15	3	360,8%	9,4%	44	25	74,9%
Pesca	16	18	9	71,1%	(10,9%)	46	37	26,2%
Otros	(4)	(4)	(4)	(21,1%)	(21,0%)	(12)	(11)	(7,7%)
<b>TOTAL</b>	<b>975</b>	<b>883</b>	<b>468</b>	<b>108,5%</b>	<b>10,5%</b>	<b>2.551</b>	<b>1.229</b>	<b>107,6%</b>
<b>CAPEX</b>								
Forestal	364	402	454	(19,7%)	(9,3%)	1.106	1.284	(13,8%)
Combustibles	85	79	54	59,7%	8,1%	238	193	23,1%
Pesca	2	5	2	(30,0%)	28,2%	11	6	88,6%
Otros	0	0	16	(100,0%)	(100,0%)	41	65	(37,2%)
<b>TOTAL</b>	<b>451</b>	<b>486</b>	<b>526</b>	<b>(14,1%)</b>	<b>(7,2%)</b>	<b>1.396</b>	<b>1.548</b>	<b>(9,8%)</b>

Cifras en millones de dólares

**Variaciones de EBITDA por sector (3T 21 / 3T 20)**  
 (millones de US\$)

**Variaciones de EBITDA por sector (3T 21 / 2T 21)**  
 (millones de US\$)

**Variaciones de EBITDA por sector (Acum 21 / Acum 20)**  
 (millones de US\$)


## ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO

Al 30 de septiembre de 2021, los **activos corrientes** consolidados aumentaron 12,9% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2020. Esto se explica por un alza en los deudores comerciales en Arauco y Copec, sumado a una subida en el efectivo en Arauco, Copec y Abastible. Lo anterior se vio compensado, en parte, por una disminución de los activos por impuestos corrientes en Arauco, Copec y Abastible. Adicionalmente, cabe destacar que los activos disponibles para la venta disminuyeron respecto del cierre de 2020, asociado a la venta de Gasmar por parte de Abastible.

Al 30 de septiembre de 2021, los **activos no corrientes** presentaron una caída de 0,2% en comparación con los registrados al cierre de diciembre 2020. Esto se explica por una baja en los activos biológicos en Arauco, producto de las ventas de activos forestales, sumada a una baja en activos intangibles distintos de plusvalía en Copec, esencialmente debida a la depreciación del peso chileno, todo contrarrestado parcialmente por un aumento en propiedad, planta y equipo, principalmente en Arauco, producto de las inversiones realizadas en el proyecto MAPA.

Por su parte, el total de **pasivos corrientes** aumentó 37,7% comparado con el cierre de 2020. Se registró una subida en los pasivos no financieros producto de la mayor provisión de dividendo, sumada a un alza en las cuentas por pagar en Copec y Arauco, y un aumento en los pasivos por impuestos corrientes en Copec, Arauco y Abastible.

En tanto, los **pasivos no corrientes** disminuyeron 4,4%, debido a menores otros pasivos financieros en Arauco, Copec y Empresas Copec, compensados parcialmente por un aumento en Abastible.

Con todo, el **patrimonio** de la Compañía aumentó 2,3% con respecto al 31 de diciembre de 2020, fundamentalmente por un incremento en las ganancias acumuladas, contrarrestado parcialmente por una disminución de otras reservas.

Balance Simplificado	sept-21	dic-20	Var 21 / 20
Activos corrientes	7.675	6.796	12,9%
Activos no corrientes	18.338	18.378	(0,2%)
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>26.013</b>	<b>25.174</b>	<b>3,3%</b>
Deuda financiera CP	839	767	9,4%
Otros pasivos corrientes	3.072	2.074	48,1%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>3.911</b>	<b>2.842</b>	<b>37,7%</b>
Deuda financiera LP	8.509	9.061	(6,1%)
Otros pasivos no corrientes	2.271	2.212	2,7%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>10.781</b>	<b>11.272</b>	<b>(4,4%)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>14.692</b>	<b>14.114</b>	<b>4,1%</b>
Participaciones no controladoras	472	481	(1,7%)
Patrimonio Controlador	10.848	10.580	2,5%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.320</b>	<b>11.060</b>	<b>2,3%</b>
Endeudamiento*	0,60	0,68	(11,8%)
Deuda financiera neta	6.763	7.488	(9,7%)
ROCE**	12,1%	4,9%	7,2%

Cifras en millones de dólares

\* Endeudamiento = Deuda financiera neta / Patrimonio Total

\*\* ROCE = (Resultado operacional anualizado + Cambios en valorización de activos biológicos + Ingresos financieros) / (Activos corrientes totales - Pasivos corrientes totales + Activos biológicos no corrientes + Propiedades, planta y equipo inicial - Activos netos mantenidos para la venta)

## ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El **flujo operacional** a septiembre de 2021 aumentó respecto al año anterior, debido a un incremento en los cobros procedentes de ventas en Arauco, Copec y Abastible, explicado principalmente por el aumento en los volúmenes de ventas. También aumentan otros pagos por actividades de operación en Arauco por la venta de activos forestales efectuada durante el tercer trimestre de 2021. Lo anterior fue compensado en parte por una subida en los pagos a proveedores, especialmente en Copec, Abastible y Arauco.

Por otro lado, el **flujo de inversión** mostró menores salidas de caja, producto de las entradas asociadas a la venta de Forestal los Lagos durante el primer trimestre de 2021 y la venta de Gasmar en el tercer trimestre de 2021. Lo anterior se suma las menores salidas de caja por compra de propiedad, planta y equipo en Arauco.

El **flujo por actividades de financiamiento** presenta una variación negativa, explicada fundamentalmente por menores importes procedentes de préstamos en Empresas Copec, Arauco y Copec, sumados a mayores pagos de préstamos en Arauco y Copec.

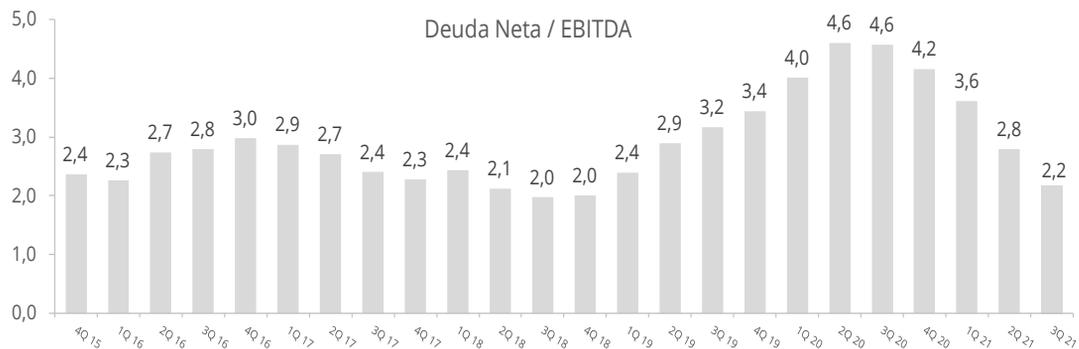
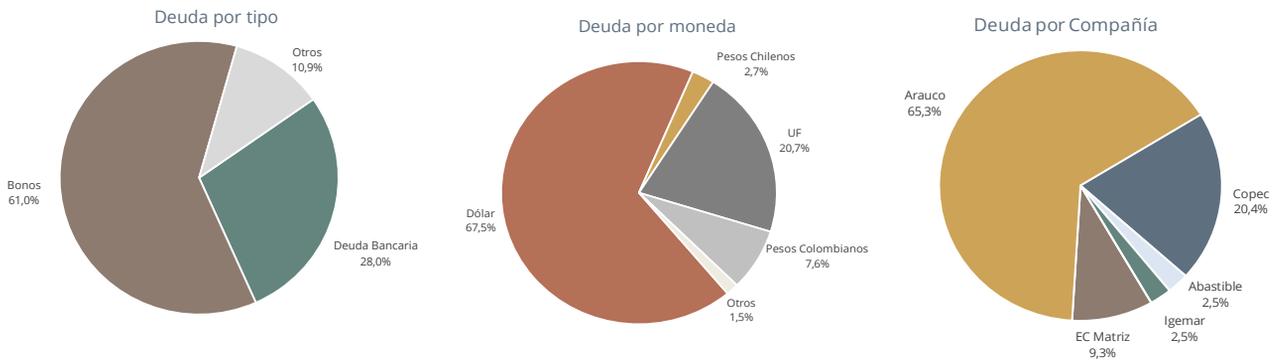
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	sept-21	sept-20	Var 21 / 20
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.951	1.189	64,0%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.096)	(1.512)	27,5%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(476)	316	(250,5%)
<b>Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes</b>	<b>379</b>	<b>(6)</b>	<b>6.115,1%</b>

## APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

Deuda financiera total: MMUS\$ 9.349

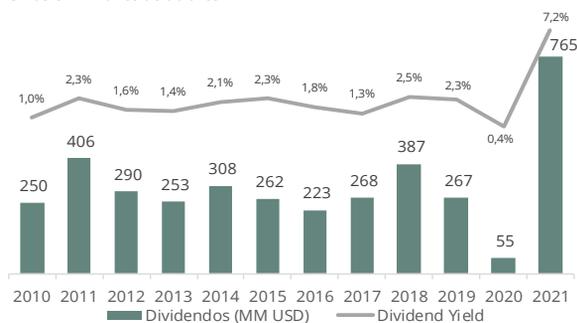
Efectivo y equivalentes: MMUS\$ 2.586

Deuda neta: MMUS\$ 6.763



### Dividendos distribuidos y Dividend Yield\*

Cifras en millones de dólares

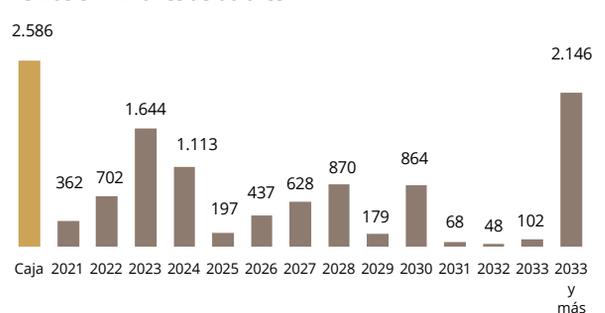


\*Dividend Yield calculado en base a dividendos pagados por año calendario, valor bursátil y tipo de cambio al cierre de cada periodo

\*\*Los dividendos señalados corresponden a los pagados por Empresas Copec durante el año calendario

### Vencimientos de deuda financiera

Cifras en millones de dólares



### Clasificación de riesgo internacional

Fitch Ratings: BBB / outlook estable  
Standard and Poor's: BBB - / outlook positivo

### Clasificación de riesgo local

Feller-Rate: AA / outlook estable / 1ª Clase Nivel 1  
Fitch Ratings: AA / outlook estable / 1ª Clase Nivel 1

## APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a septiembre 2021)

CIFRAS A SEPTIEMBRE 2021	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	4.607.351	11.986.000	989.432	35.511	189.113	177	17.807.584	-	17.807.584
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	69.189	8.941	21.276	26	921	100.353	(100.353)	-
Ingresos por intereses	22.612	5.195	1.198	15	225	493	29.738	-	29.738
Gastos por intereses	(170.443)	(76.873)	(10.017)	(1.869)	(5.684)	(8.087)	(272.973)	-	(272.973)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(147.831)</b>	<b>(71.678)</b>	<b>(8.819)</b>	<b>(1.854)</b>	<b>(5.459)</b>	<b>(7.594)</b>	<b>(243.235)</b>	-	<b>(243.235)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>815.314</b>	<b>343.455</b>	<b>121.880</b>	<b>23.774</b>	<b>14.385</b>	<b>41.045</b>	<b>1.359.853</b>	-	<b>1.359.853</b>
Resultado operacional	987.528	542.656	91.781	36.197	39.347	(12.453)	1.685.056	-	1.685.056
Depreciación	353.920	136.194	37.906	-	6.623	531	535.174	-	535.174
Amortización	13.498	56.325	7.524	-	417	-	77.764	-	77.764
Valor justo costo madera cosechada	245.276	-	-	-	-	-	245.276	-	245.276
<b>EBITDA</b>	<b>1.600.222</b>	<b>735.175</b>	<b>137.211</b>	<b>36.197</b>	<b>46.387</b>	<b>(11.922)</b>	<b>2.543.270</b>	<b>8.017</b>	<b>2.551.287</b>
Participación resultados asociadas	31.486	1.686	354	-	(778)	88.105	120.853	-	120.853
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(335.106)	(150.021)	(55.148)	(8.858)	(5.537)	4.722	(549.948)	-	(549.948)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	936.992	140.725	50.019	9.404	11.233	-	1.148.373	-	1.148.373
Compra otros activos largo plazo	161.020	-	-	-	-	-	161.020	-	161.020
Adquisición afiliadas y asociadas	4.833	14.406	-	-	-	240.956	260.195	(199.956)	60.239
Compras de activos intangibles	3.382	22.303	795	-	-	-	26.480	-	26.480
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>1.106.227</b>	<b>177.434</b>	<b>50.814</b>	<b>9.404</b>	<b>11.233</b>	<b>240.956</b>	<b>1.596.068</b>	<b>(199.956)</b>	<b>1.396.112</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	<b>2.078.109</b>	<b>6.214.444</b>	<b>500.554</b>	<b>35.511</b>	<b>189.113</b>	<b>177</b>	<b>9.017.908</b>	-	<b>9.017.908</b>
Extranjero	2.529.242	5.771.556	488.878	-	-	-	8.789.676	-	8.789.676
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>4.607.351</b>	<b>11.986.000</b>	<b>989.432</b>	<b>35.511</b>	<b>189.113</b>	<b>177</b>	<b>17.807.584</b>	-	<b>17.807.584</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>16.977.117</b>	<b>5.822.346</b>	<b>1.294.674</b>	<b>257.499</b>	<b>497.350</b>	<b>1.163.534</b>	<b>26.012.520</b>	-	<b>26.012.520</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	333.251	6.032	6.364	-	182.665	637.378	1.165.690	-	1.165.690
Pasivos de los segmentos	9.173.237	3.888.247	792.789	169.143	275.273	393.533	14.692.222	-	14.692.222
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	<b>8.757.229</b>	<b>1.606.356</b>	<b>472.745</b>	-	<b>373.403</b>	<b>855.270</b>	<b>12.065.003</b>	-	<b>12.065.003</b>
Extranjero	3.934.140	1.885.923	452.636	-	-	-	6.272.699	-	6.272.699
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>12.691.369</b>	<b>3.492.279</b>	<b>925.381</b>	-	<b>373.403</b>	<b>855.270</b>	<b>18.337.702</b>	-	<b>18.337.702</b>

\*Incluye Albar, Empresas Copec compañía matriz y otras

Cifras en miles de dólares

## Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	España	Total
Ingresos de actividades ordinarias	9.017.908	3.336.590	2.592.198	507.641	377.080	462.160	365.830	192.972	379.204	245.597	330.404	-	17.807.584
Activos no corrientes	12.065.003	828.971	1.383.015	261.967	706.616	649.177	1.708.924	79.707	2.744	510.895	128.388	12.295	18.337.702

Cifras en miles de dólares

## APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a septiembre 2020)

CIFRAS A SEPTIEMBRE 2020	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	3.379.899	8.893.878	755.630	28.440	167.172	342	13.225.361	-	13.225.361
Ingresos ordinarios entre segmentos	54	46.643	3.283	14.667	-	732	65.379	(65.379)	-
Ingresos por intereses	23.683	6.152	1.161	17	301	7.260	38.574	-	38.574
Gastos por intereses	(202.099)	(85.800)	(12.346)	(2.068)	(6.349)	(2.668)	(311.330)	-	(311.330)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(178.416)</b>	<b>(79.648)</b>	<b>(11.185)</b>	<b>(2.051)</b>	<b>(6.048)</b>	<b>4.592</b>	<b>(272.756)</b>	-	<b>(272.756)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>(49.594)</b>	<b>45.060</b>	<b>55.967</b>	<b>16.442</b>	<b>5.329</b>	<b>1.067</b>	<b>74.271</b>	-	<b>74.271</b>
Resultado operacional	102.267	146.853	88.169	25.283	26.504	(11.416)	377.660	-	377.660
Depreciación	367.209	137.322	37.683	-	9.831	350	552.395	-	552.395
Amortización	11.428	51.334	7.662	-	410	1	70.835	-	70.835
Valor justo costo madera cosechada	228.072	-	-	-	-	-	228.072	-	228.072
<b>EBITDA</b>	<b>708.976</b>	<b>335.509</b>	<b>133.514</b>	<b>25.283</b>	<b>36.745</b>	<b>(11.065)</b>	<b>1.228.962</b>	-	<b>1.228.962</b>
Participación resultados asociadas	818	(4.605)	1.212	-	(3.272)	19.891	14.044	-	14.044
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	7.726	(23.660)	(17.027)	(6.129)	(3.498)	1.306	(41.282)	-	(41.282)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	1.100.445	129.236	29.742	6.319	5.956	-	1.271.698	-	1.271.698
Compra otros activos largo plazo	153.243	-	-	-	-	-	153.243	-	153.243
Adquisición afiliadas y asociadas	15.252	6.008	1.299	-	-	315.185	337.744	(249.945)	87.799
Compras de activos intangibles	14.631	18.985	1.438	-	-	-	35.054	-	35.054
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>1.283.571</b>	<b>154.229</b>	<b>32.479</b>	<b>6.319</b>	<b>5.956</b>	<b>315.185</b>	<b>1.797.739</b>	<b>(249.945)</b>	<b>1.547.794</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	1.831.738	4.576.941	370.588	28.440	167.172	342	6.975.221	-	6.975.221
Extranjero	1.548.161	4.316.937	385.042	-	-	-	6.250.140	-	6.250.140
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.379.899</b>	<b>8.893.878</b>	<b>755.630</b>	<b>28.440</b>	<b>167.172</b>	<b>342</b>	<b>13.225.361</b>	-	<b>13.225.361</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>15.992.046</b>	<b>5.273.796</b>	<b>1.194.655</b>	<b>259.585</b>	<b>484.045</b>	<b>1.325.520</b>	<b>24.529.647</b>	-	<b>24.529.647</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	298.367	4.410	6.407	-	183.518	592.790	1.085.492	-	1.085.492
Pasivos de los segmentos	8.763.694	3.520.279	722.089	168.566	273.567	401.504	13.849.699	-	13.849.699
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	8.410.114	1.611.200	476.071	-	372.334	816.602	11.686.321	-	11.686.321
Extranjero	4.193.328	1.856.353	475.562	-	-	-	6.525.243	-	6.525.243
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>12.603.442</b>	<b>3.467.553</b>	<b>951.633</b>	-	<b>372.334</b>	<b>816.602</b>	<b>18.211.564</b>	-	<b>18.211.564</b>

\*Incluye Abar, Empresas Copec compañía matriz y otras

Cifras en miles de dólares

## Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	España	Total
Ingresos de actividades ordinarias	6.975.221	2.580.336	1.725.820	316.726	279.935	296.007	250.214	333.809	53.790	193.431	220.072	-	13.225.361
Activos no corrientes	11.834.899	789.243	781.839	641.883	752.082	676.218	1.713.417	272.241	256.809	365.074	123.977	3.882	18.211.564

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	sept-21	sept-20	Var 21 / 20
Ingresos de actividades ordinarias	17.807.584	13.225.361	34,6%
Costo de ventas	(14.410.463)	(11.274.872)	27,8%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3.397.121</b>	<b>1.950.489</b>	<b>74,2%</b>
Otros ingresos, por función	431.125	201.734	113,7%
Costos de distribución	(915.626)	(871.271)	5,1%
Gasto de administración	(796.439)	(701.558)	13,5%
Otros gastos, por función	(155.630)	(173.688)	(10,4%)
Otras ganancias (pérdidas)	99.141	(1.681)	(5997,7%)
Ingresos financieros	29.738	38.574	(22,9%)
Costos financieros	(272.973)	(311.330)	(12,3%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	120.853	14.044	760,5%
Diferencias de cambio	(12.553)	(22.352)	(43,8%)
Resultado por unidades de reajuste	(14.956)	(7.408)	101,9%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>1.909.801</b>	<b>115.553</b>	<b>1.552,7%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(549.948)	(41.282)	1.232,2%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.359.853</b>	<b>74.271</b>	<b>1.730,9%</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.359.853</b>	<b>74.271</b>	<b>1.730,9%</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.303.194	72.267	1.703,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	56.659	2.004	2.727,3%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.359.853</b>	<b>74.271</b>	<b>1.730,9%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	sept-21	sept-20	Var 21 / 20
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.359.853</b>	<b>74.271</b>	<b>1730,9%</b>
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>682</b>	<b>2.317</b>	<b>(70,6%)</b>
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(292.726)	(445.415)	34,3%
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>(292.726)</b>	<b>(445.415)</b>	<b>34,3%</b>
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(72.642)	(55.151)	(31,7%)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(10.137)	(53.065)	80,9%
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(82.779)	(108.216)	23,5%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(2.028)	4.968	(140,8%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	55	8	587,5%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(986)	(120)	(721,7%)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.827	(1.174)	340,8%
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>(375.637)</b>	<b>(549.949)</b>	<b>31,7%</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	(230)	1.356	(117,0%)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	36.482	24.094	51,4%
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	175	154	13,6%
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>36.427</b>	<b>25.604</b>	<b>42,3%</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(338.528)</b>	<b>(522.028)</b>	<b>35,2%</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.021.325</b>	<b>(447.757)</b>	<b>328,1%</b>
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>995.715</b>	<b>(409.050)</b>	<b>343,4%</b>
<b>Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>25.610</b>	<b>(38.707)</b>	<b>166,2%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS

	sept-21	dic-20	Var 21 / 20
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.403.425	2.146.581	12,0%
Otros activos financieros corrientes	183.003	193.670	(5,5%)
Otros Activos No Financieros, Corriente	207.662	205.154	1,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.246.742	1.550.633	44,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	22.749	41.109	(44,7%)
Inventarios	1.838.760	1.608.652	14,3%
Activos biológicos corrientes	315.035	302.710	4,1%
Activos por impuestos corrientes	132.676	374.166	(64,5%)
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>7.350.052</b>	<b>6.422.675</b>	<b>14,4%</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	324.766	373.631	(13,1%)
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	<b>324.766</b>	<b>373.631</b>	<b>(13,1%)</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>7.674.818</b>	<b>6.796.306</b>	<b>12,9%</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	198.039	125.251	58,1%
Otros activos no financieros no corrientes	152.533	169.251	(9,9%)
Cuentas por cobrar no corrientes	22.368	26.670	(16,1%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	15.400	7.797	97,5%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.165.690	1.070.409	8,9%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	853.532	928.072	(8,0%)
Plusvalía	372.910	399.159	(6,6%)
Propiedades, Planta y Equipo	11.623.315	11.453.955	1,5%
Activos por derecho de uso	679.838	758.498	(10,4%)
Activos biológicos, no corrientes	3.134.735	3.296.117	(4,9%)
Propiedad de inversión	26.207	29.632	(11,6%)
Activos por impuestos diferidos	93.135	113.324	(17,8%)
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>18.337.702</b>	<b>18.378.135</b>	<b>(0,2%)</b>
<b>Total de activos</b>	<b>26.012.520</b>	<b>25.174.441</b>	<b>3,3%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO	sept-21	dic-20	Var 21 / 20
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	737.955	637.254	15,8%
Pasivos por Arrendamientos corrientes	101.539	130.219	(22,0%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.866.266	1.647.722	13,3%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	5.080	11.522	(55,9%)
Otras provisiones corrientes	24.656	21.468	14,9%
Pasivos por Impuestos corrientes	211.525	57.926	265,2%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11.682	12.675	(7,8%)
Otros pasivos no financieros corrientes	780.048	130.117	499,5%
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>3.738.751</b>	<b>2.648.903</b>	<b>41,1%</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	172.729	192.622	(10,3%)
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>3.911.480</b>	<b>2.841.525</b>	<b>37,7%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	7.931.639	8.432.485	(5,9%)
Pasivos por Arrendamientos no corrientes	577.843	628.138	(8,0%)
Pasivos no corrientes	2.576	1.000	157,6%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	1.899	(100,0%)
Otras provisiones a largo plazo	67.675	68.405	(1,1%)
Pasivo por impuestos diferidos	1.962.514	1.887.409	4,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	113.562	123.080	(7,7%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	124.933	130.030	(3,9%)
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>10.780.742</b>	<b>11.272.446</b>	<b>(4,4%)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>14.692.222</b>	<b>14.113.971</b>	<b>4,1%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	11.999.400	11.423.726	5,0%
Otras reservas	(1.837.547)	(1.530.068)	20,1%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>10.847.967</b>	<b>10.579.772</b>	<b>2,5%</b>
Participaciones no controladoras	472.331	480.698	(1,7%)
<b>Patrimonio total</b>	<b>11.320.298</b>	<b>11.060.470</b>	<b>2,3%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>26.012.520</b>	<b>25.174.441</b>	<b>3,3%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	sept-21	sept-20	Var 21 / 20
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	18.764.477	14.191.747	32,2%
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.618	425	280,7%
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos	0	535	(100,0%)
Otros cobros por actividades de operación	394.867	600.722	(34,3%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.885.156)	(12.203.191)	(30,2%)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(818.296)	(753.046)	(8,7%)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(12.500)	(10.955)	(14,1%)
Otros pagos por actividades de operación	(245.099)	(326.169)	24,9%
Dividendos pagados	(83.436)	(89.712)	7,0%
Dividendos recibidos	27.784	12.829	116,6%
Intereses pagados	(262.304)	(270.331)	3,0%
Intereses recibidos	25.825	24.011	7,6%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	34.593	6.712	415,4%
Otras entradas (salidas) de efectivo	8.549	5.866	45,7%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>1.950.922</b>	<b>1.189.443</b>	<b>64,0%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	sept-21	sept-20	Var 21 / 20
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	165.602	3.500	4.631,5%
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	(3.895)	100,0%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(55.439)	(69.114)	19,8%
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	7.090	(100,0%)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	459	(100,0%)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(4.800)	(15.249)	68,5%
Préstamos a entidades relacionadas	(1.071)	(1.250)	14,3%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	34.247	7.578	351,9%
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.148.373)	(1.271.698)	9,7%
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0	
Compras de activos intangibles	(26.480)	(35.054)	24,5%
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	29.010	8.112	257,6%
Compras de otros activos a largo plazo	(161.020)	(153.243)	(5,1%)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	11	(335)	103,3%
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	2	164	(98,8%)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	11.685	(100,0%)
Cobros a entidades relacionadas	16.904	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	62.986	(537)	11.829,2%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>(1.096.046)</b>	<b>(1.511.787)</b>	<b>27,5%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	sept-21	sept-20	Var 21 / 20
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	44	55	(20,0%)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(1.030)	0	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	167.652	1.001.970	(83,3%)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	270.797	527.399	(48,7%)
Total importes procedentes de préstamos	438.449	1.529.369	(71,3%)
Pagos de préstamos	(788.608)	(1.101.703)	28,4%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(49.222)	(45.426)	(8,4%)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(57.573)	(55.731)	(3,3%)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(15.217)	0	
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	2.864	(100,0%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.528)	(13.388)	81,1%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación</b>	<b>(475.685)</b>	<b>316.040</b>	<b>(250,5%)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>379.191</b>	<b>(6.304)</b>	<b>6.115,1%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(122.347)	(44.199)	(176,8%)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	256.844	(50.503)	608,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.146.581	2.214.887	(3,1%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.403.425	2.164.384	11,0%

Cifras en miles de dólares