

# Resultados Segundo Trimestre 2023

Webcast de Resultados 2T23

Miércoles 23 de agosto 2023

11:00 Hrs. EST (Hora de NY)

11:00 Hrs. Hora de Santiago

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

17 de agosto de 2023

## EBITDA

El EBITDA en 2T23 fue de MMUS\$ 441, lo que en relación al 1T23 y al 2T22 representa una caída de 28,4% y 56,0%, respectivamente, consecuencia de un peor desempeño en los sectores forestal y energía.

## 2T23 / 2T22

En el trimestre se registró una utilidad de MMUS\$ 59, lo que se compara negativamente con la ganancia de MMUS\$382 reportada en 2T22. Esto se explica por un menor resultado operacional en el sector forestal, asociado a menores precios y mayores costos de celulosa, madera aserrada y paneles, sumado a una caída en precios y volúmenes de paneles y maderas. En tanto, el sector energía registró una disminución explicada por Copec Chile y Terpel, por menores volúmenes, un efecto negativo de revalorización de inventario y una baja del margen industrial.

## 2T23 / 1T23

La utilidad fue inferior en MMUS\$ 96, producto de un menor resultado operacional en el negocio forestal, asociado a menores precios de celulosa, madera aserrada y paneles, sumado a mayores costos de las fibras corta y larga blanqueadas. Lo anterior fue compensado por un aumento en volúmenes de celulosa, paneles y madera aserrada. En tanto, el sector de energía también cayó, por un menor resultado en Copec Chile y Terpel.

## 2023 / 2022

La utilidad disminuyó 78,7% comparada con el 2022, por menores resultados operacional y no operacional. El sector forestal disminuyó por una caída en volúmenes y precios en los negocios de celulosa y madera. El sector energía registró un menor resultado operacional por una baja en resultados en Copec Chile y Terpel, por una disminución de márgenes. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por un mejor resultado operacional en Abastible.

## Destacados

Fitch Ratings y S&P ratifica a Empresas Copec en su clasificación BBB y *outlook* estable. MAPA alcanza una producción de 325 mil toneladas a julio 2023. En el ámbito ESG, Arauco colocó bonos sustentables y Copec se convierte en accionista mayoritario de Ampere Energy. Además, Wind Ventures de Copec destacó como la mejor Corporate Venture Capital de Chile.

## Deuda Neta/ EBITDA

El nivel de endeudamiento alcanzó 3,5x al cierre del 2T23, lo que se compara con 2,7x y 1,9x reportados en 1T23 y 2T22, respectivamente. El alza del último trimestre obedece a un menor EBITDA generado durante los últimos doce meses, debido a una caída en los negocios forestal y energía, y a un mayor nivel de deuda neta.

	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos ordinarios	7.070	7.500	7.392	(4,4%)	(5,7%)	14.570	14.178	2,8%
EBIT	73	338	681	(89,3%)	(78,4%)	411	1.344	(69,4%)
<b>EBITDA*</b>	<b>441</b>	<b>616</b>	<b>1.004</b>	<b>(56,0%)</b>	<b>(28,4%)</b>	<b>1.058</b>	<b>1.944</b>	<b>(45,6%)</b>
EBITDA Ajustado.**	535	515	1.018	(47,4%)	3,9%	1.050	2.088	(49,7%)
Resultado no operacional	(13)	(189)	(114)	88,6%	93,1%	(202)	(40)	(409,7%)
Resultado total	64	165	403	(84,0%)	(60,9%)	229	1.045	(78,1%)
<b>Resultado controladores</b>	<b>59</b>	<b>155</b>	<b>382</b>	<b>(84,7%)</b>	<b>(62,2%)</b>	<b>214</b>	<b>1.001</b>	<b>(78,7%)</b>
Resultado minoritarios	6	10	22	(72,5%)	(38,9%)	16	44	(64,2%)
Margen EBITDA	6,2%	8,2%	13,6%	(54,0%)	(24,1%)	7,3%	13,7%	(47,1%)
DFN / EBITDA	3,5	2,7	1,9	80,5%	26,4%	3,5	1,9	80,5%

Cifras correspondientes a 1T22, 2T22, 1T23 y 2T23 se presentan neteadas de los EBITDAs de Mapco, que ascienden a MMUS\$ 16, MMUS\$ 24, MMUS\$ 13 y MMUS\$ 21, respectivamente. Cifra de 1T23 incorpora ajuste por depreciación no operacional.

\* 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

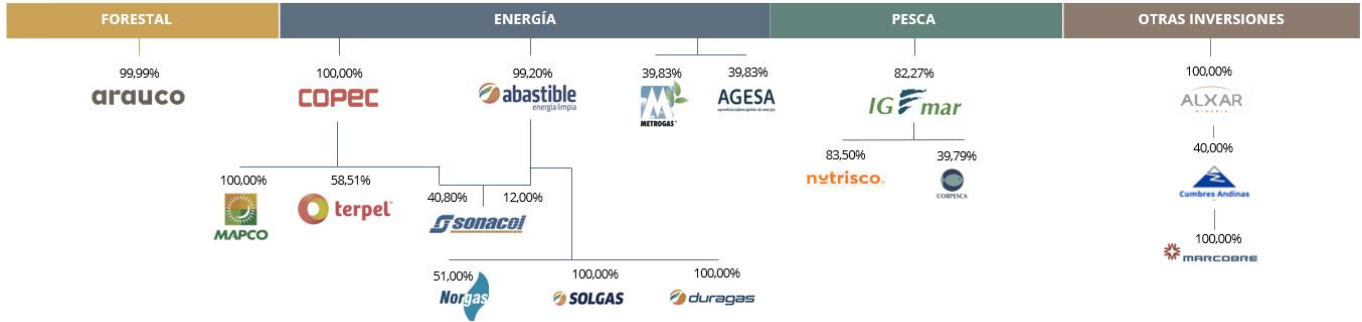
### Olivia Tafra

Analista Senior Finanzas y  
Relación con Inversionistas  
+562 24617015  
olivia.tafra@empresascopec.cl

### Isidora Nario

Analista Finanzas y Relación con  
Inversionistas  
+562 24617015  
isidora.nario@empresascopec.cl

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



### HECHOS DESTACADOS

#### Actualización de MAPA

Los volúmenes de venta de MAPA han aumentado en los últimos meses y se ha recibido una respuesta positiva de los clientes.

La producción continúa aumentando según lo esperado, sin problemas significativos, alcanzando aproximadamente 325 mil toneladas al 31 de julio de 2023, de los cuales, el 82,1% o 267 mil toneladas fueron celulosa *prime*. Se espera estar funcionando a plena capacidad en el primer trimestre de 2024.

#### Planta Valdivia retoma operaciones

El 8 de agosto la planta de celulosa Valdivia volvió a operar, luego del incendio que afectó su máquina de secado el 26 de mayo de 2022, lo que provocó la detención de sus operaciones por 3 meses en 2022 y 4 meses en 2023. Además, se recibió parte de la indemnización desde la compañía de seguros el 30 de junio, y se espera el resto del saldo durante el 2023.

La Planta Valdivia tiene una capacidad de producción anual de 550 mil toneladas de celulosa textil. Además, produce electricidad renovable, inyectando importantes excedentes al Sistema Eléctrico Nacional.

#### Cierre aserradero Horcones II

El 28 de julio, Arauco informó el cierre del Aserradero Horcones II, debido a la compleja situación que vive el negocio maderero en Chile.

El aserradero Horcones II se encuentra ubicado en la Región de Arauco, fue construido en 1999 e inició operaciones en el año 2000. La producción es especializada en troncos delgados y en el suministro de materia prima para la producción de pallets. La planta tenía una capacidad de 300 mil m<sup>3</sup> de madera aserrada, lo que representa un 10% de la capacidad total de este producto para Arauco.

#### Terpel realiza exitosa colocación de bonos

El 27 de julio de 2023, Terpel realizó una emisión de bonos por MMCOP 418.723, con las siguientes características:

- La serie C5, incluyó MMCOP 106.973, a 5 años plazo y tasa de IPC + 5,14%.
- La serie C15, incluyó MMCOP 311.750, a 16 años plazo y tasa de IPC + 5,29%.

Estos bonos tienen calificación crediticia AAA, la máxima de Fitch Ratings Colombia, ratificando liderazgo y solidez financiera de Terpel.

Los recursos de la emisión serán utilizados para refinanciamiento de deuda.

#### Fitch Ratings y S&P ratifican clasificación de Empresas Copec en BBB y outlook estable

Las clasificadoras de riesgo mantuvieron el rating de Empresas Copec, tanto a nivel local (AA) como internacional (BBB), con *outlook* estable.

Estos *ratings* dan cuenta de un perfil crediticio sano, como también de una fuerte posición de negocios de sus principales filiales Arauco, Copec y Abastible, entre otras.

## HECHOS DESTACADOS SOSTENIBILIDAD



### Emisión de bonos sustentables en Arauco

Durante el segundo trimestre de 2023, Arauco emitió tres Bonos Sustentables en el mercado local, con las siguientes condiciones:

1. El 25 de abril: serie Y, por MMUF 2,0, a 9 años plazo y tasa de 3,1% anual.
2. El 25 de abril: serie Z, por MMUF 5,0, a 21 años plazo y tasa de 3,2% anual.
3. El 13 de junio: serie AB, por MMUF 5, a 23 años plazo y tasa de 3,2% anual.

Estas series cuentan con una calificación de riesgo crediticio chileno de AA/Estable, según Fitch Chile y Feller Rate.

Los recursos de las colocaciones se utilizarán para fines corporativos generales de la Compañía y/o sus subsidiarias.

Los bonos antes mencionados se clasifican como "sustentables", ya que independientemente del destino de los recursos, Arauco destinará un monto equivalente a uno o más proyectos verdes seleccionados para efectos de la emisión de acuerdo con el "Sustainability Bond Framework" adoptado por la compañía y publicado en su sitio web.

Los proyectos verdes y sociales pueden incluir: (i) proyectos con desembolsos realizados dentro de los 36 meses anteriores la fecha de emisión de los bonos y (ii) proyectos con desembolsos posteriores a la referida emisión, y hasta la fecha de vencimiento de los mismos bonos.



### Copec se convierte en accionista mayoritario de Ampere Energy

Copec anunció la toma de control de la empresa Ampere Energy, líder en el área del almacenamiento energético inteligente en España y ampliando su presencia geográfica en América Latina y otros mercados.

Copec ingresó a la firma, con sede en Valencia, el segundo semestre de 2019, adquiriendo el 13,5%, y completando hoy una participación de 65,2%. Esta adquisición contribuye al objetivo de acelerar el proceso de transición energética y ampliar su posicionamiento en el sector a nivel internacional.



### Roda-e de Abastible ingresa al mercado peruano

La filial de Abastible, dedicada a entregar soluciones integrales en materia de eficiencia energética, energías renovables y sustentabilidad, anunció la expansión de sus operaciones en Perú, desde donde podrá seguir consolidando su presencia y contribución a la transición energética de la Región.

El anuncio se realizó en el marco del seminario "Transición energética 2023" organizado por Solgas, encuentro que abordó tendencias y buenas prácticas en suministro sostenible y eficiente, y que contó con la participación de empresas y organizaciones nacionales e internacionales.



### Wind Ventures de Copec es reconocida como la mejor Corporate Venture Capital de Chile

La medición, realizada por CIE Innovación ESE Business y la sección de Innovación de El Mercurio, analizó las estrategias, políticas y procesos de inversión de 36 CVC, destacando aquellas con mayor madurez en su fondo. Además de liderar el ranking total, Wind también encabezó el sector energía.

El estudio destaca su enfoque estratégico y compromiso con la transformación de Copec, siendo capaz de identificar y respaldar empresas que están a la vanguardia de las tendencias en energía, movilidad y conveniencia, generando un impacto económico y social positivo en los países donde opera la filial.

Wind Ventures está enfocada en impulsar la innovación en los sectores de nuevas energías, nueva movilidad y nueva conveniencia. Desde su creación en 2019, ha invertido más de US\$100 millones en 22 startups a nivel nacional e internacional.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

**2T23 / 2T22.** En el segundo trimestre de 2023, la **utilidad** atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 59, cifra inferior en MMUS\$ 323 respecto al resultado registrado al segundo trimestre de 2022. El descenso está explicado por una caída de MMUS\$ 608 en el resultado operacional, y compensado parcialmente por un mayor resultado no operacional en MMUS\$101.

En el **sector forestal**, Arauco registró una disminución de su resultado operacional, producto de una caída en precios de celulosa, paneles y madera aserrada, junto a una baja en volúmenes de estos dos últimos negocios. Lo anterior se suma a aumentos en los costos para todas las fibras, asociados, en parte, a la puesta en marcha de MAPA, lo que se ve compensado parcialmente con mayores volúmenes de celulosa.

El menor resultado operacional en el **sector energía** se explica por una baja en los resultados de Copec Chile y Terpel. Lo anterior tiene relación con mayores costos de distribución, junto con una baja en los márgenes en Copec Chile y Terpel, asociada a un efecto contable negativo por revalorización de inventarios, a un menor margen industrial y a una caída en los volúmenes vendidos. En tanto, Abastible reconoció un mayor resultado operacional respecto al año anterior, reflejo de una mejora en el desempeño de sus operaciones en Chile, Colombia y Perú, compensada, en parte, por un peor desempeño en Ecuador.

La **ganancia bruta** de la Compañía disminuyó 42,1%, alcanzando los MMUS\$ 797. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 406; Arauco, con MMUS\$213; Abastible, con MMUS\$ 107; Igemar, con MMUS\$54; y Sonacol, con MMUS\$ 11.

El **resultado no operacional** fue favorable comparado con el reportado el segundo trimestre de 2022 debido a un aumento en otros ingresos, asociado al reconocimiento de indemnización de siniestros ocurrido en la Planta de Valdivia, y mayor participación en las ganancias de asociadas, compensado, en parte, por mayores costos financieros netos. Además, se produce un aumento en ganancias procedentes de operaciones discontinuadas, por un incremento en los resultados de Mapco.

Estado de Resultados	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos ordinarios	7.070	7.500	7.392	(4,4%)	(5,7%)	14.570	14.178	2,8%
Costo de ventas	(6.273)	(6.549)	(6.016)	(4,3%)	4,2%	(12.822)	(11.505)	(11,4%)
Gastos administración y distribución	(724)	(613)	(695)	(4,2%)	(18,0%)	(1.337)	(1.329)	(0,7%)
<b>Resultado operacional</b>	<b>73</b>	<b>338</b>	<b>681</b>	<b>(89,3%)</b>	<b>(78,4%)</b>	<b>411</b>	<b>1.344</b>	<b>(69,4%)</b>
Otros ingresos	169	85	103	63,1%	98,6%	254	194	30,5%
Otros gastos	(59)	(220)	(70)	15,5%	73,1%	(279)	(107)	(160,4%)
Otras ganancias (pérdidas)	(4)	(6)	(1)	(466,6%)	28,9%	(10)	(1)	(805,1%)
Costos financieros	(177)	(155)	(92)	(92,9%)	(13,8%)	(332)	(177)	(87,3%)
Ingresos financieros	41	36	22	82,1%	13,6%	76	39	94,4%
Participación en asociados y neg. conjuntos	66	69	(26)	350,0%	(4,6%)	135	62	119,4%
Diferencias de cambio	(42)	18	(24)	(78,5%)	(334,0%)	(24)	(12)	(107,8%)
Otros resultados	(7)	(17)	(28)	76,3%	60,5%	(23)	(38)	39,6%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(13)</b>	<b>(189)</b>	<b>(114)</b>	<b>88,6%</b>	<b>93,1%</b>	<b>(202)</b>	<b>(40)</b>	<b>(409,7%)</b>
Impuestos	(2)	15	(173)	99,0%	(111,2%)	14	(309)	104,4%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	6	1	9	(33,2%)	783,5%	7	49	(85,8%)
Resultado	64	165	403	(84,0%)	(60,9%)	229	1.045	(78,1%)
<b>Resultado atribuible a controladores</b>	<b>59</b>	<b>155</b>	<b>382</b>	<b>(84,7%)</b>	<b>(62,2%)</b>	<b>214</b>	<b>1.001</b>	<b>(78,7%)</b>
<b>Resultado atribuible a minoritarios</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>22</b>	<b>(72,5%)</b>	<b>(38,9%)</b>	<b>16</b>	<b>44</b>	<b>(64,2%)</b>
EBIT	73	338	681	(89,3%)	(78,4%)	411	1.344	(69,4%)
Depreciación & amortización, y ajustes	247	193	201	23,1%	27,9%	440	399	10,3%
Valor justo madera cosechada (stumpage)	121	85	123	(1,0%)	42,6%	206	201	2,8%
<b>EBITDA</b>	<b>441</b>	<b>616</b>	<b>1.004</b>	<b>(56,0%)</b>	<b>(28,4%)</b>	<b>1.058</b>	<b>1.944</b>	<b>(45,6%)</b>

\*Cifras en millones de dólares.

**2T23 / 1T23.** La **utilidad** presentó una caída de MMUS\$ 96 respecto a la registrada en el trimestre anterior, explicada por un menor resultado operacional, y compensado en parte por un mayor resultado no operacional.

El **sector forestal** contrajo su EBITDA en 45,0%, consecuencia de menores precios de celulosa, madera aserrada y paneles, sumados a mayores costos de las fibras corta y larga blanqueadas, y contrarrestado por un menor costo de la fibra larga cruda.

El **sector energía** disminuye su EBITDA en 20,2% medido en dólares, explicado por una caída en Copec de 30,4%, y compensado, en parte, por un aumento de 44,3% y 3,4% en Abastible y Sonacol, respectivamente.

El **resultado no operacional** fue menos desfavorable en 93,1% debido a un aumento en otros ingresos por indemnización de siniestros de la Planta de Valdivia, y una disminución en otros gastos, asociado a los costos por cierre de planta y siniestros forestales ocurridos en el primer trimestre de 2023.

**2023 / 2022.** En el **sector forestal**, Arauco registró una disminución de su resultado operacional, producto de una caída en los volúmenes y precios tanto en el negocio de celulosa como de maderas. Cabe destacar que existen aumentos de costos asociados, en parte, a la puesta en marcha de MAPA. Lo anterior se vio compensado, parcialmente, por menores costos de distribución.

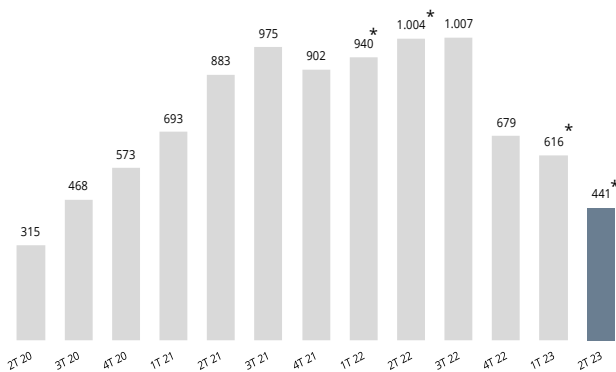
El menor **resultado operacional** en energía se explica por una baja en los resultados de Copec Chile y Terpel. Lo anterior tiene relación, principalmente, con menores márgenes en ambas compañías, asociados a un efecto contable negativo por revalorización de inventarios, así como un menor margen industrial en Chile. En tanto, Abastible reconoció un mayor resultado operacional respecto al año anterior, reflejo de una mejora en el desempeño de sus operaciones en Chile, Colombia y Perú.

El **resultado no operacional** es desfavorable comparado con el reportado el primer semestre de 2022 debido a un aumento en otros gastos, consecuencia de gastos por detenciones de planta y siniestros en Arauco. A lo anterior se agregan mayores costos financieros en Arauco y Copec.

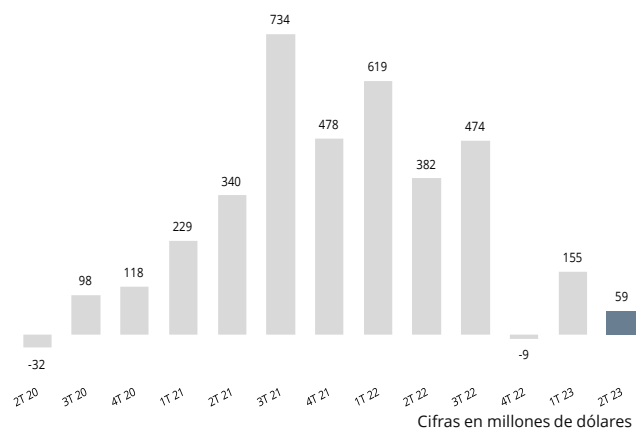
Así, la **ganancia bruta** disminuyó 34,6%, alcanzando los MMUS\$1.749. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 828; Arauco, con MMUS\$ 619; Abastible, con MMUS\$ 193; Igemar, con MMUS\$ 92; y Sonacol, con MMUS\$ 22.

Cabe señalar que Mapco ha sido reclasificado como un activo disponible para la venta para todos los periodos presentados. Su contribución al resultado se presenta en la línea ganancia procedente de operaciones discontinuadas.

EBITDA Trimestral



Utilidad Trimestral



\*Cifras correspondientes a 1T22, 2T22, 1T23 y 2T23 se presentan neteadas de los EBITDAs de Mapco, que ascienden a MMUS\$ 16, MMUS\$ 24, MMUS\$ 13 y MMUS\$ 21, respectivamente.

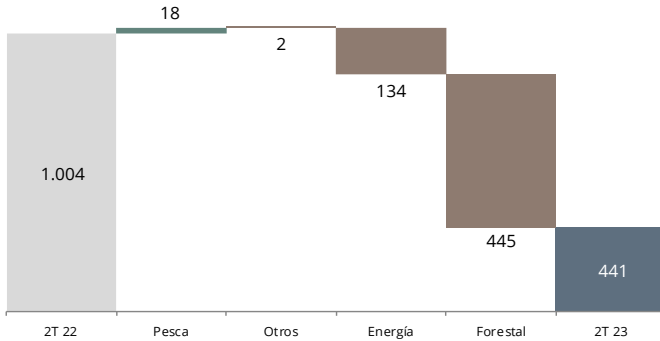
Además, cifra de 1Q23 incorpora ajustes por depreciación no operacional.



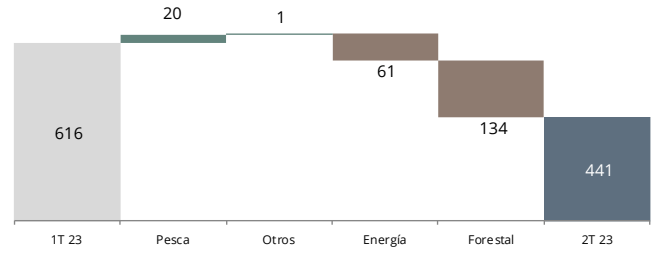
	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
<b>EBITDA</b>								
Forestal	164	298	609	(73,1%)	(45,0%)	462	1.204	(61,6%)
Energía	243	304	376	(35,5%)	(20,2%)	547	714	(23,4%)
Copec	177	255	322	(44,9%)	(30,4%)	432	616	(29,9%)
Abastible	51	35	38	33,1%	44,3%	86	65	32,5%
Sonacol	14	14	16	(13,3%)	3,4%	28	32	(13,2%)
Pesca	40	20	22	81,7%	96,9%	60	35	69,9%
Otros	(5)	(6)	(3)	(45,1%)	11,8%	(11)	(8)	(26,0%)
<b>TOTAL</b>	<b>441</b>	<b>616</b>	<b>1.004</b>	<b>(56,0%)</b>	<b>(28,4%)</b>	<b>1.058</b>	<b>1.944</b>	<b>(45,6%)</b>
<b>CAPEX</b>								
Forestal	375	335	395	(5,2%)	11,9%	709	820	(13,6%)
Energía	92	115	112	(18,3%)	(20,1%)	207	217	(4,5%)
Pesca	106	2	9	1.101,2%	4.798,2%	108	17	517,3%
Otros	0	0	0	-	-	0	1	(100,0%)
<b>TOTAL</b>	<b>572</b>	<b>452</b>	<b>516</b>	<b>10,7%</b>	<b>26,6%</b>	<b>1.024</b>	<b>1.055</b>	<b>(3,0%)</b>

Cifras correspondientes a 1T22, 2T22, 1T23 y 2T23 se presentan neteadas de los EBITDAs de Mapco, que ascienden a MMUS\$ 16, MMUS\$ 24, MMUS\$ 13 y MMUS\$ 21, respectivamente  
Cifra de 1T23 incorpora ajuste por depreciación no operacional.

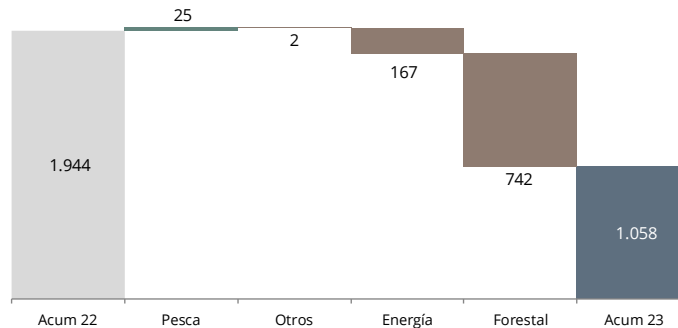
Variaciones de EBITDA por sector (2T 23 / 2T 22)  
(millones de US\$)



Variaciones de EBITDA por sector (2T 23 / 1T 23)  
(millones de US\$)



Variaciones de EBITDA por sector (Acum 23 / Acum 22)  
(millones de US\$)



## ARAUCO

**2T23 / 2T22.** Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 47, lo que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 304 alcanzados el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un menor resultado operacional por MMUS\$ 477. Lo anterior fue parcialmente compensado por un incremento en el resultado no operacional de MMUS\$25.

Los **ingresos consolidados** cayeron 24,5%, explicado por menores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa disminuyeron 22,7%, debido a que los precios mostraron una caída de 23,5%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas disminuyeron 25,8%, reflejo de una caída en volúmenes de 10,9% y 16,5%, y en precios de 10,5% y 23,7% en los segmentos de paneles y madera aserrada, respectivamente. Además, se registraron alzas en los costos de venta unitarios para la fibra corta blanqueada, fibra larga cruda y fibra larga blanqueada de 41,7%, 28,6% y 7,8%, respectivamente. Cabe destacar que parte de los aumentos en costos en fibra corta se explica por la puesta en marcha de MAPA.

Se observó un **resultado no operacional** favorable, como consecuencia de mayores otros ingresos, principalmente asociados a indemnización de siniestro en la planta Valdivia por MMUS\$ 72. Ello fue compensado parcialmente por mayores costos financieros.

Variaciones	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23 / 22
Volumen			
Celulosa	0,2%	16,4%	(10,9%)
Paneles	(10,9%)	5,6%	(12,5%)
Madera Aserrada*	(16,5%)	17,3%	(20,8%)
Precios			
Celulosa	(23,5%)	(21,3%)	(8,6%)
Paneles	(10,5%)	(1,0%)	(17,7%)
Madera Aserrada*	(23,7%)	(11,6%)	(22,1%)

\*Incluye Plywood

	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	1.409	1.439	1.867	(24,5%)	(2,1%)	2.848	3.629	(21,5%)
Celulosa**	587	648	760	(22,7%)	(9,5%)	1.235	1.501	(17,7%)
Maderas**	822	791	1.107	(25,8%)	4,0%	1.613	2.127	(24,2%)
<b>EBITDA*</b>	<b>164</b>	<b>298</b>	<b>609</b>	<b>(73,1%)</b>	<b>(45,0%)</b>	<b>462</b>	<b>1.204</b>	<b>(61,6%)</b>
EBIT	(120)	95	357	(133,6%)	(226,9%)	(25)	741	(103,4%)
Resultado no operacional	47	(207)	21	116,5%	122,5%	(160)	43	(468,4%)
<b>Resultado</b>	<b>(47)</b>	<b>(54)</b>	<b>304</b>	<b>(115,5%)</b>	<b>12,9%</b>	<b>(101)</b>	<b>633</b>	<b>(116,0%)</b>

Cifras en millones de dólares

\*EBITDA ajustado informado por Arauco asciende a MMUS\$ 227 para 2T23, MMUS\$ 188 para 1T23 (Incluye gastos por cierres y detenciones de plantas en Arauco por MMUS\$ 140) y MMUS\$ 598 para 2T22.

Cifra de 1Q23 incorpora ajustes por depreciación no operacional.

La fórmula de cálculo es la siguiente:

EBITDA aj. = resultado + costos fin. - ingresos fin. + impuestos + dep. y amort. + valor justo madera cosechada - cambio en valorización de activo biológico + dif. de cambio

\*\*Incluyen venta de energía

## Situación de mercado

### Celulosa

En términos acumulados, la facturación fue inferior a la del primer semestre de 2022, producto de una disminución tanto en volúmenes como en precios en la mayoría de los tipos de fibras.

Durante el trimestre, el mercado de celulosa se debilitó. Por un lado, se generó un aumento de la oferta de fibra corta, asociado a la puesta en marcha de MAPA y de Paso Los Toros en Uruguay, del productor UPM. Al mismo tiempo, comenzó la temporada baja, que tuvo como consecuencia una menor actividad económica y, por ende, una disminución en la demanda de celulosa. Los inventarios mundiales totales continuaron la tendencia al alza del primer trimestre, alcanzando niveles que no se registraban hace varios periodos.

En **China**, el mercado se encuentra estable, con disminuciones de precios en la industria de papeles, y con intentos de aumentos en *tissue*. Sin embargo, el sector se mantiene cauto debido a la baja estacionalidad. Los precios de todas las fibras comenzaron el trimestre con caídas, pero hacia finales del periodo la fibra larga se mantuvo constante y la fibra corta mostró un leve incremento. Dado que los precios se encuentran en niveles bajos, los compradores han comenzado a reconstruir sus inventarios de celulosa. En términos de oferta, esta ha aumentado, producto de nueva capacidad y de desvíos de naves de otros destinos a China.

En **Europa**, la demanda por papeles continúa baja. A pesar de que los clientes registran elevados inventarios de materia prima y producto final, han logrado mantener precios relativamente estables. A mediados del trimestre, se comenzó a ver también un debilitamiento de la industria del *tissue*. En el período hubo bastante oferta spot de otros productores, lo que a su vez influyó en el incremento de inventarios de celulosa en los puertos. Los precios de fibra larga y fibra corta disminuyeron, siendo mayores las bajas en esta última, debido a que los clientes empujaron para acortar lo más posible la diferencia de precios netos con China.

El mercado de la **pulpa textil** se encontró más débil durante el segundo trimestre, por lo que se observaron algunas caídas de precios. Adicionalmente, el comienzo de la temporada baja afectó la demanda de este tipo de celulosa.

La producción del periodo se vio afectada por la parada programada de la planta Nueva Aldea y Montes del Plata en Uruguay. La planta Valdivia estuvo detenida casi la totalidad del trimestre por el cambio del equipo que se incendió el año 2022. Adicionalmente, el proyecto MAPA continuó con su curva de producción de acuerdo con lo planificado.

## Maderas

### Madera aserrada y remanufactura

En **madera aserrada**, se registraron caídas en los niveles de venta con relación al mismo período del año anterior. Los mercados continúan mostrando los efectos de una menor actividad económica, con menores volúmenes y precios. China estuvo afectada por problemas inmobiliarios, problemas derivados del Covid y un crecimiento económico bajo con relación a lo esperado. El resto de Asia y Europa se vieron afectados por inventarios elevados, altas tasas de interés e incertidumbre geopolítica. Para los próximos meses se podría continuar viendo una demanda acotada y un escenario general incierto, lo que podría tener repercusiones en la oferta.

En **remanufactura** en Estados Unidos, se comenzó a ver una mejora en la demanda, aunque los volúmenes y precios se mantuvieron bastante menores al año 2022, producto de los efectos de la alta inflación en la región, subidas de tasas, altos inventarios en la cadena logística y mayor oferta, tanto local como desde Asia y América Latina. La demanda y los precios podrían mostrar estabilidad para el próximo trimestre.

### Plywood

Durante el trimestre se observó una menor demanda en comparación al mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por efecto de la inflación y de mayores tasas de interés en América y Oceanía, afectando a los sectores de la construcción y las remodelaciones. A esto se suma el complicado escenario que se vive en Europa debido a la guerra, lo que ha impactado en la demanda y se ha traducido en altos costos. Como resultado de lo anterior, se observa una sobreoferta en el mercado, tanto en Latinoamérica como en Europa. En el caso de Norteamérica, la demanda y los precios se han estabilizado, por lo que se esperan mejorías en el próximo trimestre, mientras que el resto de las geografías podrían ver mejoras para fin de año y comienzos de 2024.

### Paneles (MDF, PB, Melaminas)

A lo largo del periodo, los volúmenes y precios continuaron viéndose afectados por el aumento de exportaciones desde Brasil al resto de la región, especialmente en MDF. Por el lado de la demanda, persiste el efecto a la baja producto del escenario de alta inflación en Sudamérica, mayores tasas de interés, devaluación de las monedas con respecto al dólar, altos inventarios e incertidumbre política en algunos países. Para el tercer trimestre, este escenario competitivo podría continuar.

**2T23 / 1T23.** Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 47, lo que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 54 generada el trimestre anterior, consecuencia de un resultado no operacional más favorable, y compensado parcialmente, por un menor resultado operacional.

El **resultado no operacional** aumentó en MMUS\$ 253, principalmente por menores otros gastos, asociado a costos por cierre de plantas ocurridos en el primer trimestre de 2023. Lo anterior se suma a un alza en otros ingresos, asociado a ingresos por indemnización de siniestros en la planta Valdivia.

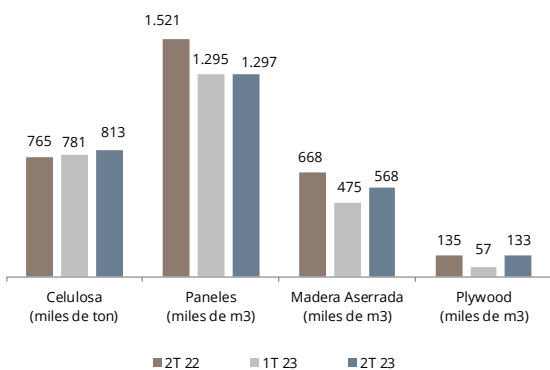
El **resultado operacional** fue inferior en MMUS\$ 215 respecto al trimestre anterior, explicado por caídas en precios de celulosa, paneles y madera aserrada por 21,3%, 1,0% y 11,6%, respectivamente, sumadas a alzas de costos de la fibra corta y larga blanqueadas, de 41,3% y 6,2%, respectivamente, las que fueron parcialmente compensadas por una caída de 6,8% en fibra larga cruda. El aumento de la fibra corta se debe, en parte, a la puesta en marcha de MAPA. Lo anterior se ve compensado por un aumento de volúmenes de madera aserrada, celulosa y paneles de 17,3%, 16,4% y 5,6%, respectivamente.

**2023 / 2022.** Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 101, que representa una disminución de MMUS\$ 734 respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un menor resultado tanto operacional como no operacional por MMUS\$ 766 y MMUS\$ 204, respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de MMUS\$ 236 en impuestos.

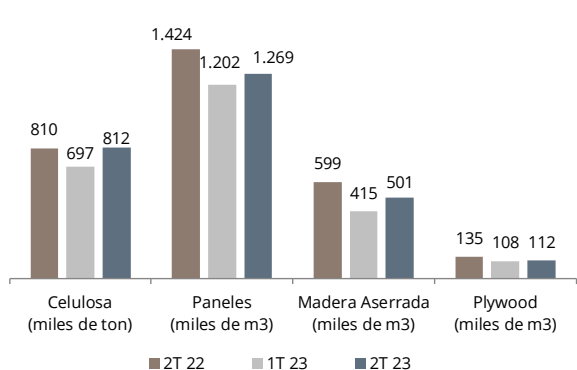
Los **ingresos consolidados** cayeron 21,5%, explicado por menores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa disminuyeron 17,7%, debido a que los volúmenes y los precios mostraron bajas de 10,9% y 8,6%, respectivamente. En tanto, los ingresos del negocio de maderas disminuyeron 24,2%, producto de menores precios de 22,1% y 17,7% y caídas en volúmenes de 20,8% y 12,5% en los segmentos de madera aserrada y paneles, respectivamente. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios para fibra larga cruda, fibra corta blanqueada, fibra larga blanqueada y celulosa textil de 32,0%, 29,6%, 10,7% y 6,4%, respectivamente. Cabe destacar que parte de los aumentos en costos en fibra corta se explican por la puesta en marcha de MAPA.

Se observó un **resultado no operacional** desfavorable, como consecuencia de mayores otros gastos, por detenciones de plantas, asociados a Nueva Aldea, Constitución, Arauco y Esperanza, y siniestros, debido a los incendios forestales que impactaron a Arauco en el primer trimestre. A lo anterior se suman mayores costos financieros netos.

Producción por línea de negocio



Ventas físicas por línea de negocio





## COPEC

**2T23 / 2T22.** Copec anotó una **utilidad** de MM\$ 38.373, menor a los MM\$ 134.262 exhibidos el segundo trimestre de 2022, explicado por un menor resultado operacional y no operacional. Lo anterior se vio parcialmente compensado por menores gastos por impuestos, producto de la baja en los resultados.

El **EBITDA** consolidado alcanzó los MM\$ 141.650, lo que representa una disminución de 48,4%, reflejo de una caída en márgenes asociada a una revalorización de inventarios desfavorable en Copec Chile y Terpel, y a un menor margen industrial, sumada a volúmenes más bajos y a mayores costos de distribución.

En efecto, el **EBITDA** en **Chile** disminuyó en MM\$ 93.271, asociado a menores márgenes producto de un efecto FIFO desfavorable y a un menor margen industrial, mayores costos de distribución y una caída en volúmenes de 3,7% y 2,1% en los canales concesionario industrial, respectivamente.

El **EBITDA** de **Terpel** en moneda local decreció 35,8%, producto de menores márgenes asociados a un efecto decalaje desfavorable, y a una disminución en volúmenes de 1,5% en términos consolidados, explicada por caídas de 6,2% en República Dominicana, 4,3% en Colombia y 3,5% en Ecuador, compensadas por un aumento de un 72,0% en Perú y 16,0% en Panamá, respectivamente. En el negocio de GNV se registró una baja en volúmenes de 10,1%, debido a una caída de 13,0% en Colombia y una subida de 0,8% en Perú.

En tanto, el **resultado no operacional** consolidado fue desfavorable, producto de menores otros ingresos, asociados a ingresos por reajustes de impuesto y créditos fiscales del segundo trimestre del 2022 and mayores costos financieros.

COPEC CONSOLIDADO (Incluye Terpel)	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos*	4.224.549	4.572.610	4.241.351	(0,4%)	(7,6%)	8.797.158	7.986.374	10,2%
<b>EBITDA*</b>	<b>141.650</b>	<b>207.630</b>	<b>274.594</b>	<b>(48,4%)</b>	<b>(31,8%)</b>	<b>349.280</b>	<b>511.892</b>	<b>(31,8%)</b>
EBIT*	96.265	164.215	229.327	(58,0%)	(41,4%)	260.479	431.388	(39,6%)
Resultado no operacional*	(46.210)	(49.094)	(29.463)	(56,8%)	5,9%	(95.304)	(42.471)	(124,4%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	5.023	559	7.584	(33,8%)	799,2%	5.582	39.689	(85,9%)
<b>Resultado</b>	<b>38.373</b>	<b>88.675</b>	<b>134.262</b>	<b>(71,4%)</b>	<b>(56,7%)</b>	<b>127.048</b>	<b>296.923</b>	<b>(57,2%)</b>

Cifras en millones de pesos chilenos

\* Las cifras de 2023 y 2022 no incorporan la consolidación de Mapco, sociedad que pasó a ser clasificada como mantenida para la venta.

COPEC CHILE	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos	2.659.759	3.011.459	2.348.569	13,3%	(11,7%)	5.671.218	4.541.960	24,9%
<b>EBITDA</b>	<b>93.699</b>	<b>150.401</b>	<b>186.970</b>	<b>(49,9%)</b>	<b>(37,7%)</b>	<b>244.100</b>	<b>349.283</b>	<b>(30,1%)</b>
EBIT	65.276	123.536	159.753	(59,1%)	(47,2%)	188.813	303.397	(37,8%)
Resultado no operacional	(15.569)	(21.400)	(5.928)	(162,6%)	27,2%	(36.969)	(8.237)	(348,8%)
<b>Resultado</b>	<b>37.660</b>	<b>80.853</b>	<b>106.092</b>	<b>(64,5%)</b>	<b>(53,4%)</b>	<b>118.513</b>	<b>237.102</b>	<b>(50,0%)</b>
<b>Total ventas físicas de Copec Chile (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>2.716</b>	<b>2.877</b>	<b>2.800</b>	<b>(3,0%)</b>	<b>(5,6%)</b>	<b>5.593</b>	<b>5.601</b>	<b>(0,1%)</b>
Canal concesionarios	1.537	1.616	1.595	(3,7%)	(4,9%)	3.152	3.261	(3,3%)
Canal industrial	1.180	1.262	1.205	(2,1%)	(6,5%)	2.441	2.340	4,3%
EBITDA Blue Express*	2.254	2.920	-	-	(22,8%)	5.174	-	-

Cifras en millones de pesos chilenos

\*Este Ebitda se incluye en el EBITDA de Copec Chile

TERPEL	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos	8.644.495	9.148.909	8.814.625	(1,9%)	(5,5%)	17.793.404	16.311.382	9,1%
<b>EBITDA</b>	<b>262.172</b>	<b>333.260</b>	<b>408.389</b>	<b>(35,8%)</b>	<b>(21,3%)</b>	<b>595.432</b>	<b>770.547</b>	<b>(22,7%)</b>
EBIT	168.478	236.171	324.327	(48,1%)	(28,7%)	404.648	606.428	(33,3%)
Resultado no operacional	(169.177)	(162.466)	(109.577)	(54,4%)	(4,1%)	(331.643)	(161.734)	(105,1%)
Utilidad								
Utilidad propietarios de la controladora	<b>2.392</b>	<b>44.210</b>	<b>131.452</b>	<b>(98,2%)</b>	<b>(94,6%)</b>	<b>46.602</b>	<b>283.954</b>	<b>(83,6%)</b>
Utilidad participaciones no controladoras	2,4	2,9	1,7	41,5%	(18,0%)	5,3	(0,3)	1680,5%
<b>Total ventas físicas de Terpel (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>2.908</b>	<b>2.887</b>	<b>2.951</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>0,7%</b>	<b>5.795</b>	<b>5.811</b>	<b>(0,3%)</b>
Colombia	2.173	2.176	2.271	(4,3%)	(0,1%)	4.349	4.455	(2,4%)
Panamá	292	274	252	16,0%	6,6%	567	518	9,5%
Ecuador	320	310	332	(3,5%)	3,4%	630	652	(3,4%)
República Dominicana	51	58	55	(6,2%)	(12,5%)	110	109	0,4%
Perú	71	68	41	72,0%	4,4%	140	78	79,7%
<b>Total ventas físicas de GNV Gazel (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>55</b>	<b>52</b>	<b>61</b>	<b>(10,1%)</b>	<b>4,5%</b>	<b>107</b>	<b>122</b>	<b>(11,9%)</b>
Colombia	42	40	48	(13,0%)	5,8%	81	97	(15,7%)
Perú	13	13	13	0,8%	0,8%	26	25	2,6%

Cifras en millones de pesos colombianos

**2T23 / 1T23.** El **resultado** disminuyó MM\$ 50.302, asociado a un menor resultado operacional, compensado parcialmente por un resultado no operacional menos desfavorable y menores impuestos.

El **EBITDA** registró una caída de MM\$ 65.980, explicada por mayores costos de distribución y a una menor ganancia bruta, asociada a un efecto desfavorable en revalorización de inventario y margen industrial.

Los **volúmenes** disminuyeron 5,6% en Chile, mientras que en Terpel aumentaron 0,7%. El alza de Terpel se debe a un aumento de 6,6%, 4,4% y 3,4% en Panamá, Perú y Ecuador, compensado por una caída de 12,5% y 0,1% en República Dominicana y Colombia.

El **resultado no operacional** fue favorable en MM\$ 2.885, reflejo de un mayor resultado por unidad de reajuste.

**2023 / 2022.** Copec registró una **utilidad** MM\$ 127.048, menor a los MM\$ 296.923 exhibidos al cierre del primer semestre de 2022, explicado por un menor resultado tanto operacional como no operacional. Lo anterior se vio parcialmente compensado por menores gastos por impuestos, producto de la baja en los resultados.

El **EBITDA** consolidado alcanzó los MM\$ 349.283, lo que representa una disminución de 31,8%, reflejo de una caída en márgenes asociada a margen industrial y revalorización de inventarios desfavorable en Copec Chile y Terpel, sumada a mayores gastos de administración y costos de distribución.

En **Chile**, el EBITDA disminuyó en MM\$ 105.183, asociado a menores márgenes producto de un efecto FIFO desfavorable y un menor margen industrial, sumados a mayores gastos de administración y costos de distribución. En tanto, los volúmenes totales se mantuvieron estables, con un alza de 4,3% en el canal industrial y una caída de 3,3% en el concesionario.

El EBITDA de **Terpel** en moneda local decreció 22,7%, producto de menores márgenes asociados a un efecto decalaje desfavorable. En tanto, los volúmenes se mantuvieron estables en términos consolidados, explicados por aumentos de 79,7% en Perú, 0,4% en República Dominicana y 9,5% en Panamá, compensados por caídas de 3,4% en Ecuador y 2,4% en Colombia. En el negocio de GNV se registró una baja en volúmenes de 11,9%, debido a una caída de 15,7% en Colombia y una subida de 2,6% en Perú.

En tanto, el **resultado no operacional** consolidado fue desfavorable, producto de mayores costos financieros y menores otros ingresos, asociados a la utilidad generada en la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco en el primer semestre de 2022. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento en los ingresos financieros y un mayor resultado por unidades de reajuste.

## ABASTIBLE

**2T23 / 2T22.** Abastible alcanzó una **utilidad** de MM\$ 11.021, lo que se compara favorablemente con la pérdida de MM\$ 3.025 reportada al cierre del mismo período del año anterior. Esto se debe, principalmente, a un mayor resultado operacional y a un resultado no operacional menos desfavorable, compensado parcialmente por una subida en impuestos.

A nivel consolidado, el **EBITDA** aumentó un 32,4%, alcanzando los MM\$ 40.682. Se observó un incremento en el EBITDA en Chile, Colombia y Perú, con alzas de 51,1%, 39,1% y 20,5%, respectivamente. Lo anterior es contrarrestado por una caída en el EBITDA en Ecuador de 18,4%.

El **margen bruto** aumenta por mayores márgenes unitarios en Chile y Colombia, sumado a mayores **volúmenes** de gas licuado en Perú y Ecuador por 10,6% y 0,4% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 115 mil y 137 mil toneladas, respectivamente. Compensado por una caída en Chile y Colombia de 3,8% y 3,3%, respectivamente.

**2T23 / 1T23.** Abastible registró una menor **ganancia** por MM\$ 2.710, asociada a un menor resultado no operacional y a impuestos menos favorables, compensados por un mejor resultado operacional.

El **resultado no operacional** disminuyó MM\$ 4.201 a nivel consolidado, asociados a mayores costos financieros.

El **resultado operacional** aumentó MM\$ 11.212 a nivel consolidado, producto de mayores **volúmenes vendidos**, los que aumentaron 26,0%, 3,9% y 4,2% en Chile, Ecuador y Perú, compensados por una caída de 1,6% en Colombia.

**2023 / 2022.** Abastible anotó una **utilidad** de MM\$ 24.752, lo que se compara favorablemente con la utilidad de MM\$ 3.563 reportada al cierre del primer semestre del año anterior. Esto se debe, principalmente, a un mayor resultado operacional y no operacional, sumados a una disminución en impuestos.

A nivel consolidado, el **EBITDA** aumentó 32,3%, alcanzando los MM\$ 69.543. Se observó un incremento en el EBITDA en Chile, Colombia y Perú, con alzas de 44,4%, 53,8% y 30,5%, en sus respectivas monedas.

A junio de 2023, los **volúmenes** de gas licuado en Perú y Ecuador aumentaron 14,8% y 1,5% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 225 mil y 269 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes en Chile y Colombia disminuyeron 1,7% y 0,3%, alcanzando 270 mil y 121 mil toneladas, respectivamente.

ABASTIBLE CONS. (Incluye Chile, Colombia, Perú y Ecuador)	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	284.365	258.798	334.035	(14,9%)	9,9%	543.163	616.464	(11,9%)
EBITDA	<b>40.682</b>	<b>28.861</b>	<b>30.732</b>	<b>32,4%</b>	<b>41,0%</b>	<b>69.543</b>	<b>52.548</b>	<b>32,3%</b>
EBIT	26.586	15.375	16.978	56,6%	72,9%	41.961	25.163	66,8%
Resultado no operacional	(7.214)	(3.012)	(8.205)	12,1%	(139,5%)	(10.226)	(11.787)	13,2%
Resultado	<b>11.021</b>	<b>13.731</b>	<b>(3.025)</b>	<b>464,3%</b>	<b>(19,7%)</b>	<b>24.752</b>	<b>3.563</b>	<b>594,6%</b>

\* Incluye Abastible Chile, Norgas, Solgas y Duragas.

Cifras en millones de pesos chilenos

ABASTIBLE CHILE	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	136.279	113.977	176.945	(23,0%)	19,6%	250.257	299.074	(16,3%)
EBITDA	24.199	12.260	16.014	<b>51,1%</b>	<b>97,4%</b>	36.458	25.247	<b>44,4%</b>
Total ventas GLP Chile (miles de tons)	150	119	156	(3,8%)	26,0%	270	274	(1,7%)

Cifras en millones de pesos chilenos

COLGAS (Colombia)	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	226.491	230.082	219.881	3,0%	(1,6%)	456.572	421.293	8,4%
EBITDA	<b>37.029</b>	<b>35.164</b>	<b>26.618</b>	<b>39,1%</b>	<b>5,3%</b>	<b>72.193</b>	<b>46.944</b>	<b>53,8%</b>
Total ventas GLP Colombia (miles de tons)	60	61	62	(3,3%)	(1,6%)	121	121	(0,3%)

Cifras en millones de pesos colombianos

SOLGAS (Perú)	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	361.374	369.393	433.921	(16,7%)	(2,2%)	730.767	854.221	(14,5%)
EBITDA*	<b>35.161</b>	<b>40.915</b>	<b>29.171</b>	<b>20,5%</b>	<b>(14,1%)</b>	<b>76.076</b>	<b>58.274</b>	<b>30,5%</b>
Ventas físicas (miles de tons)**	115	110	104	10,6%	4,2%	225	196	14,8%

Cifras en miles de soles peruanos

DURAGAS (Ecuador)	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	36,2	33,3	38,3	(5,6%)	8,6%	69,5	72,7	(4,4%)
EBITDA	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>(18,4%)</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>(9,2%)</b>
Ventas físicas (miles de tons)	137	132	136	0,4%	3,9%	269	265	1,5%

Cifras en millones de dólares

\*\* No se incluye venta mayorista.

## PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE (IGEMAR)

2T23 / 2T22. Igemar anotó una **ganancia atribuible a los propietarios de la controladora** de MMUS\$ 5,4, lo que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 10,6 reconocida durante el mismo periodo del año anterior. Se registró un resultado no operacional desfavorable, explicado por una pérdida en asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación, y mayores impuestos. Esto fue contrarrestado, en parte, por un mayor resultado operacional, producto de un incremento en la ganancia bruta.

Durante el periodo, se registraron alzas en los **precios** de aceite y harina de pescado de 65,1% y 0,9%, respectivamente. En tanto, los precios de conservas y congelados cayeron 10,6% y 4,9%.

Se comercializaron 26,8 mil toneladas de congelados, 5,7 mil toneladas de aceite y 15,9 mil toneladas de harina de pescado, que representan alzas de 22,7%, 26,1% y 29,0%, respectivamente. En tanto, se vendieron 1,2 millones de cajas de conservas, lo que representa un alza de 79,7% comparado con el año anterior.

La pesca procesada total alcanzó las 150,0 mil toneladas, lo que representa una subida de 39,9% en comparación con el segundo trimestre de 2022.

Respecto a las asociadas, **Corpesca** generó una pérdida de MMUS\$6,4, menor a la utilidad de MMUS\$ 4,1 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, **Caleta Vitor** registró una pérdida de MMUS\$ 3,5, inferior a la utilidad de MMUS\$ 4,2 generados en el segundo trimestre de 2022.

2T23 / 1T23. El **resultado** aumentó MMUS\$ 0,7 con respecto al trimestre anterior, como consecuencia de un mayor resultado operacional, compensado por mayores impuestos y un resultado no operacional más desfavorable.

El incremento en el **resultado operacional** se explica por un alza en ganancia bruta, asociado a un aumento en los volúmenes de venta de aceite de pescado, conservas, harina de pescado y congelados en 89,7%, 55,2%, 26,3% y 23,8%, respectivamente.

2023 / 2022. Igemar anotó una **ganancia atribuible a los propietarios de la controladora** de MMUS\$ 10,1, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 15,0 reconocida durante el mismo periodo del año anterior. Se registró un aumento en el resultado operacional, explicado principalmente por mayores ventas. Esto fue contrarrestado, por un resultado no operacional más bajo, producto de menores otras ganancias y mayores costos financieros.

Durante el periodo, se registraron alzas en los **precios** de aceite de pescado y harina de pescado de 63,6% y 2,5%, respectivamente, mientras que los de productos congelados y conservas disminuyeron 6,3% y 1,7%, respectivamente.

Se comercializaron 48,5 mil toneladas de congelados, 8,8 mil toneladas de aceite, 1,9 millones de cajas de conservas y 28,4 mil toneladas de harina de pescado, que representan aumentos de 42,4%, 30,5%, 24,6% y 72,5%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 279,6 mil toneladas, 33,8% más que la del primer semestre de 2022.

Con relación a las asociadas, **Corpesca** registró una pérdida de MMUS\$ 7,6, la que se compara negativamente con la pérdida de MMUS\$ 1,7 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, **Caleta Vitor** registró una pérdida de MMUS\$ 3,2, que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 2,3 generada en el primer semestre de 2022.

IGEMAR CONSOLIDADO	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	124,1	109,5	79,0	57,0%	13,3%	233,6	142,4	64,0%
<b>EBITDA</b>	<b>39,7</b>	<b>20,2</b>	<b>21,8</b>	<b>81,7%</b>	<b>96,9%</b>	<b>59,8</b>	<b>35,2</b>	<b>69,9%</b>
EBIT	33,5	18,0	19,5	71,6%	86,4%	51,4	30,9	66,6%
Resultado no operacional	(18,7)	(8,9)	(4,0)	(366,2%)	(110,3%)	(27,6)	(6,9)	(298,5%)
<b>Resultado controlador</b>	<b>5,4</b>	<b>4,7</b>	<b>10,6</b>	<b>(48,8%)</b>	<b>14,4%</b>	<b>10,1</b>	<b>15,0</b>	<b>(32,6%)</b>
Ventas físicas								
<b>Harina de pescado (ton)</b>	15.879	12.568	12.310	29,0%	26,3%	28.447	16.494	72,5%
Aceite de pescado (ton)	5.742	3.027	4.552	26,1%	89,7%	8.769	6.719	30,5%
Conservas (cajas)	1.197.513	771.703	666.469	79,7%	55,2%	1.969.217	1.580.303	24,6%
<b>Congelados (ton)</b>	26.806	21.651	21.849	22,7%	23,8%	48.456	34.036	42,4%
Pesca procesada (ton)	150.000	129.568	107.201	39,9%	15,8%	279.568	208.904	33,8%

Cifras en millones de dólares

\* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

**OTRAS AFILIADAS**
**Sonacol**

**2T23 / 2T22** La **utilidad** disminuyó en MM\$ 1.451, en comparación a la registrada al cierre del segundo trimestre de 2022. Asociado a un menor resultado operacional por una caída de 9,8% en los volúmenes, contrarrestada con un resultado no operacional menos desfavorable.

**2023 / 2023** La **utilidad** alcanzó MM\$ 9.949, menor a los MM\$13.058 registrados al cierre del segundo trimestre de 2022. Esto se explica por una baja en el resultado operacional, relacionada a una caída de 7,2% en los volúmenes transportados.

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

**COMPAÑÍAS ASOCIADAS**
**Metrogas y AGESA**

**2T23 / 2T22** **Metrogas** obtuvo una mayor utilidad por MM\$ 13.157, comparando con el segundo trimestre de 2022.

Adicionalmente, cabe destacar que Empresas Copec en sus resultados del segundo trimestre de 2022 registró una pérdida de MMUS\$90,8 como consecuencia de una provisión relativa a un fallo judicial a Metrogas, por una disputa con un proveedor de transporte de gas que se prolonga desde los años de corte de suministro desde Argentina.

Por su parte, **Agesa** registró una utilidad de MMUS\$ 15,3, menor en MMUS\$ 15,6 a la obtenida el segundo trimestre de 2022.

**2023 / 2023** **Metrogas** informó una utilidad de MM\$ 33.409, que se compara positivamente con los MM\$ 8.062 registrados al cierre del segundo trimestre de 2022.

Por su parte, **Agesa** registró una utilidad de MMUS\$ 34,5, menor a la observada en el mismo periodo de 2022.

**Cumbres Andinas (Mina Justa)**

Marcobre es la empresa titular de Mina Justa. La empresa propietaria de Marcobre es Cumbres Andinas, la cual tiene como accionistas a Minsur con el 60% de la participación y a Alxar Internacional, filial 100% de Empresas Copec, con el 40% restante.

**2T23 / 2T22** **Cumbres Andinas** obtuvo una **utilidad** de MMUS\$122, lo que se compara positivamente con la utilidad de MMUS\$ 59 reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento en las ventas en Mina Justa por 45,4% alcanzando las 39 mil toneladas de cobre, con 30 mil toneladas de concentrados y 9 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 3,7 millones de toneladas, mayor a los 3,4 millones de toneladas reportadas el año anterior. El **cash cost** promedio del periodo alcanzó 1,4 US\$/lb, lo que aumenta con respecto al segundo trimestre de 2022.

**2T23 / 1T23** **Cumbres Andinas** registró una caída en **utilidad** y **EBITDA** respecto a lo reportado en el primer trimestre de 2023 de 0,2% y 8,2%, respectivamente.

La caída del **EBITDA** se explica por un aumento de 9,5% en **cash cost** y una caída en los precios del cobre. Lo que es compensado, por un mayor volumen de venta de concentrados.

CUMBRES ANDINAS	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	309	313	205	51,3%	(1,3%)	623	537	16,1%
<b>EBITDA</b>	204	222	144	41,4%	(8,2%)	428	419	2,1%
<b>Resultado controlador</b>	122	122	59	107,4%	(0,2%)	243	219	11,3%
Ventas físicas								
Cátodos (kT)	9	10	6	49,5%	(13,5%)	19	11	75,9%
Concentrados (kT)	30	21	21	44,3%	38,8%	51	46	10,6%
Material tratado (kT)	3.685	3.901	3.372	9,3%	(5,5%)	7.586	6.481	17,1%
Cash-cost (C1) (US\$/lb)	1,4	1,3	1,4	0,6%	9,5%	1,3	1,2	6,9%

Cifras en millones de dólares

\* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

Utilidad otras filiales y empresas asociadas	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	2T23 / 1T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Sonacol*	5.120	4.829	6.571	(22,1%)	6,0%	9.949	13.058	(23,8%)
Metrogas*	23.142	10.267	9.985	131,8%	125,4%	33.409	8.062	314,4%
Agesa	15,3	19,2	30,8	(50,5%)	(20,5%)	34,5	45,2	(23,7%)
Corpesca	(6,4)	(1,2)	4,1	(257,8%)	(457,6%)	(7,6)	(1,7)	(344,0%)
Caleta Vitor	(3,5)	0,2	4,2	(183,9%)	(1531,6%)	(3,3)	8,4	(139,2%)

Cifras en millones de dólares

\*Cifras en millones de pesos



## ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2023, los **activos corrientes** consolidados aumentaron 4,7% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2022. Esto se explica fundamentalmente por la reclasificación de Mapco como activo mantenido para la venta. Por otro lado, se registraron alzas en otros activos no financieros corrientes e inventarios en Arauco, parcialmente compensadas por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en Copec y menores activos por impuestos corrientes en la matriz.

Los **activos no corrientes** presentaron una subida de 1,6% en comparación con los registrados al cierre de 2022. Esto se explica por un aumento en los activos por derecho de uso principalmente en Arauco e Igemar, a lo que se agrega un incremento en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en asociadas del sector pesquero. Todo ello es contrarrestado, en parte, por una baja en plusvalía y activos intangibles distintos de la plusvalía en Copec, asociada a la reclasificación de su filial Mapco como activo mantenido para la venta.

Por su parte, el total de **pasivos corrientes** cayó 9,3% comparado con el cierre de 2022. Se registró una disminución tanto en las cuentas por pagar como en otros pasivos no financieros en Copec y Arauco. Todo esto fue compensado parcialmente por un alza en otros pasivos financieros corrientes en Arauco e Igemar.

En tanto, los **pasivos no corrientes** se incrementaron 7,7%, producto de mayores pasivos financieros en Arauco y Copec, sumado a un aumento en pasivos por arrendamiento en Arauco e Igemar. Todo lo anterior fue compensado, en parte, por una caída en pasivos por impuesto diferido en Arauco.

Con todo, el **patrimonio** de la Compañía aumentó 3,0% con respecto al 31 de diciembre de 2022, fundamentalmente por un incremento en las ganancias acumuladas y en otras reservas.

## ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El **flujo operacional** a junio de 2023 disminuyó respecto del año anterior, debido a mayores pagos a proveedores, principalmente en Copec. Al mismo tiempo, hubo un aumento en los dividendos pagados por la matriz. Lo anterior fue compensado en parte por devoluciones de impuestos recibidas durante el periodo.

Balance Simplificado	jun-23	dic-22	Var 23 / 22
Activos corrientes	8.949	8.545	4,7%
Activos no corrientes	19.903	19.592	1,6%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>28.851</b>	<b>28.137</b>	<b>2,5%</b>
Deuda financiera CP	2.173	2.124	2,3%
Otros pasivos corrientes	2.438	2.959	(17,6%)
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>4.611</b>	<b>5.083</b>	<b>(9,3%)</b>
Deuda financiera LP	8.958	8.024	11,6%
Otros pasivos no corrientes	2.430	2.550	(4,7%)
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>11.388</b>	<b>10.574</b>	<b>7,7%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>15.999</b>	<b>15.656</b>	<b>2,2%</b>
Participaciones no controladoras	503	438	14,9%
Patrimonio Controlador	12.349	12.043	2,5%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.852</b>	<b>12.481</b>	<b>3,0%</b>
Endeudamiento*	0,74	0,67	9,7%
Deuda financiera neta	9.508	8.415	13,0%
ROCE**	8,3%	13,4%	(5,1%)

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)

Por otro lado, el **flujo de inversión** mostró menores salidas de caja que en el primer semestre de 2022. Esto se explica fundamentalmente por una caída en las compras de propiedad, planta y equipo en Arauco, producto de menores inversiones en el proyecto MAPA, lo que fue contrarrestado en parte por un aumento en los flujos utilizados en la compra de participaciones no controladoras, asociado a un aumento de capital realizado a las empresas Corpesca y Golden Omega.

El **flujo por actividades** de financiamiento presenta una variación positiva, explicada fundamentalmente por mayores importes de préstamos principalmente en Arauco, compensado parcialmente por mayores pagos de préstamos en Empresas Copec, Arauco y Copec.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	jun-23	jun-22	Var 23 / 22
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	487	634	(23,2%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(890)	(957)	6,9%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	519	273	90,4%
<b>Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes</b>	<b>116</b>	<b>(50)</b>	<b>330,2%</b>

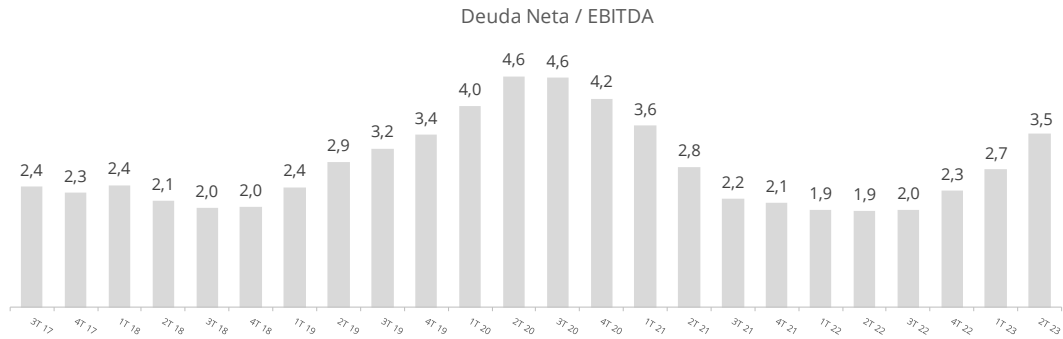
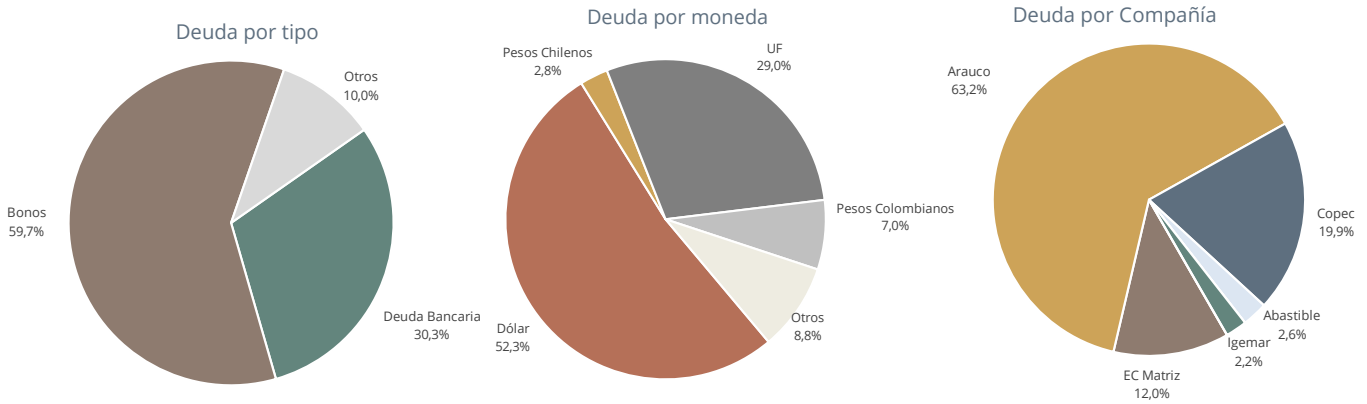
Cifras en millones de US\$

## APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

Deuda financiera total: MMUS\$ 11.130

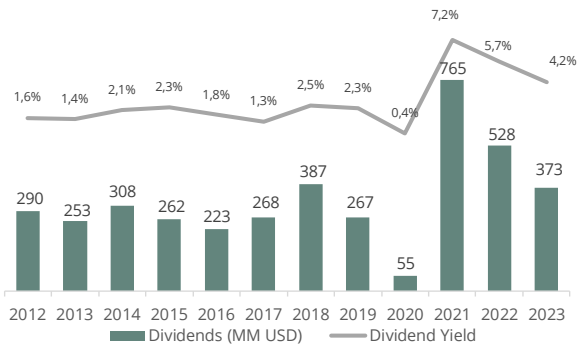
Efectivo y equivalentes: MMUS\$ 1.623

Deuda neta: MMUS\$ 9.508



### Dividend distribution and Dividend Yield\*

Figures in US\$ million



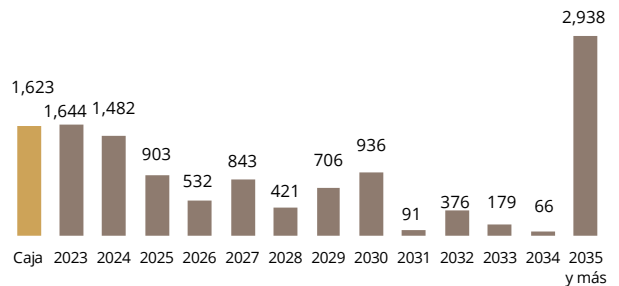
\*Dividend Yield calculado en base a dividendos pagados por año calendario, valor bursátil y tipo de cambio al cierre de cada periodo

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

\*\*\*A Mayo de 2023.

### Vencimientos de deuda financiera

Cifras en millones de dólares



### Clasificación de riesgo internacional

Fitch Ratings

Standard and Poor's

BBB / outlook estable

BBB / outlook estable

### Clasificación de riesgo local

Feller-Rate

Fitch Ratings

AA / outlook estable / 1ª Clase Nivel 1

AA / outlook estable / 1ª Clase Nivel 1

## APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a junio 2023)

CIFRAS A JUNIO 2023	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	2.846.414	10.801.910	666.428	21.986	233.589	60	14.570.387	-	14.570.387
Ingresos ordinarios entre segmentos	1.975	104.424	7.739	17.429	15	679	132.261	(132.261)	-
Ingresos por intereses	50.959	7.532	2.125	633	907	32.674	94.830	(18.527)	76.303
Gastos por intereses	(172.569)	(122.386)	(15.192)	(4.979)	(10.073)	(25.089)	(350.288)	18.578	(331.710)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(121.610)</b>	<b>(114.854)</b>	<b>(13.067)</b>	<b>(4.346)</b>	<b>(9.166)</b>	<b>7.585</b>	<b>(255.458)</b>	<b>51</b>	<b>(255.407)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>(101.417)</b>	<b>157.568</b>	<b>32.980</b>	<b>12.339</b>	<b>14.630</b>	<b>(189.729)</b>	<b>229.258</b>	<b>-</b>	<b>229.258</b>
Resultado operacional	(25.483)	321.569	52.240	22.349	51.439	(10.996)	411.118	-	411.118
Depreciación	274.029	86.260	28.079	-	8.095	201	396.664	-	396.664
Amortización	6.921	24.567	6.076	-	295	208	38.067	-	38.067
Valor justo costo madera cosechada	206.446	-	-	-	-	-	206.446	-	206.446
<b>EBITDA</b>	<b>461.913</b>	<b>432.396</b>	<b>86.395</b>	<b>22.349</b>	<b>59.829</b>	<b>(10.587)</b>	<b>1.052.295</b>	<b>5.548</b>	<b>1.057.843</b>
Participación resultados asociadas	17.978	1.351	796	-	(12.324)	127.486	135.287	-	135.287
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	84.119	(52.917)	(6.521)	(4.587)	(9.172)	2.659	13.581	-	13.581
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	489.794	127.802	45.712	4.866	30.491	-	698.665	-	698.665
Compra otros activos largo plazo	216.433	-	-	-	-	-	216.433	-	216.433
Adquisición afiliadas y asociadas	-	24.185	-	-	77.221	-	101.406	-	101.406
Compras de activos intangibles	2.895	4.036	174	-	-	-	7.105	-	7.105
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Inversiones</b>	<b>709.122</b>	<b>156.023</b>	<b>45.886</b>	<b>4.866</b>	<b>107.712</b>	<b>-</b>	<b>1.023.609</b>	<b>-</b>	<b>1.023.609</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	1.348.914	6.926.505	303.023	21.986	233.589	60	8.834.077	-	8.834.077
Extranjero	1.497.500	3.875.405	363.405	-	-	-	5.736.310	-	5.736.310
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2.846.414</b>	<b>10.801.910</b>	<b>666.428</b>	<b>21.986</b>	<b>233.589</b>	<b>60</b>	<b>14.570.387</b>	<b>-</b>	<b>14.570.387</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.842.453</b>	<b>7.020.970</b>	<b>1.324.720</b>	<b>270.460</b>	<b>879.731</b>	<b>1.512.787</b>	<b>28.851.121</b>	<b>-</b>	<b>28.851.121</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	397.003	10.300	7.967	-	270.107	854.915	1.540.292	-	1.540.292
Pasivos de los segmentos	9.699.261	4.684.621	826.164	180.976	364.348	228.800	15.984.170	-	15.984.170
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.543.374	2.032.335	565.636	-	609.593	1.040.754	13.791.692	-	13.791.692
Extranjero	4.271.723	1.354.139	485.026	-	-	-	6.110.888	-	6.110.888
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.815.097</b>	<b>3.386.474</b>	<b>1.050.662</b>	<b>-</b>	<b>609.593</b>	<b>1.040.754</b>	<b>19.902.580</b>	<b>-</b>	<b>19.902.580</b>

\*Incluye Alkar, 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	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	8.834.077	2.727.605	596.932	541.426	274.033	286.279	235.300	403.592	111.284	454.903	104.956	-	-	14.570.387
Activos no corrientes	13.791.692	817.691	764.265	282.716	585.578	1.176.086	1.654.526	101.432	2.929	534.431	162.258	21.671	7.305	19.902.580

Otros incluye Islas Caimán, Australia e Israel. Cifras en miles de dólares

## APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a junio 2022)

CIFRAS A JUNIO 2022	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	3.628.697	9.626.133	755.726	24.540	142.430	108	14.177.634	-	14.177.634
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	49.277	9.472	16.719	13	559	76.040	(76.040)	-
Ingresos por intereses	28.794	7.141	1.868	286	339	820	39.248	-	39.248
Gastos por intereses	(93.210)	(62.737)	(7.597)	(3.098)	(4.623)	(5.858)	(177.123)	-	(177.123)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(64.416)</b>	<b>(55.596)</b>	<b>(5.729)</b>	<b>(2.812)</b>	<b>(4.284)</b>	<b>(5.038)</b>	<b>(137.875)</b>	-	<b>(137.875)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>632.910</b>	<b>389.811</b>	<b>6.827</b>	<b>15.832</b>	<b>17.993</b>	<b>(18.688)</b>	<b>1.044.685</b>	-	<b>1.044.685</b>
Resultado operacional	741.001	522.511	31.234	27.197	30.875	(8.610)	1.344.208	-	1.344.208
Depreciación	254.303	73.659	27.354	-	4.075	210	359.601	-	359.601
Amortización	7.550	20.238	6.637	-	265	-	34.690	-	34.690
Valor justo costo madera cosechada	200.816	-	-	-	-	-	200.816	-	200.816
<b>EBITDA</b>	<b>1.203.670</b>	<b>616.408</b>	<b>65.225</b>	<b>27.197</b>	<b>35.215</b>	<b>(8.400)</b>	<b>1.939.315</b>	<b>4.926</b>	<b>1.944.241</b>
Participación resultados asociadas	44.171	1.447	6	-	2.359	13.680	61.663	-	61.663
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(151.542)	(130.654)	(9.776)	(5.697)	(5.946)	(5.346)	(308.961)	-	(308.961)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	667.603	134.084	54.225	5.308	17.450	-	878.670	-	878.670
Compra otros activos largo plazo	150.412	-	-	-	-	-	150.412	-	150.412
Adquisición afiliadas y asociadas	118	18.487	-	-	-	902	19.507	-	19.507
Compras de activos intangibles	2.227	3.613	822	-	-	-	6.662	-	6.662
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>820.360</b>	<b>156.184</b>	<b>55.047</b>	<b>5.308</b>	<b>17.450</b>	<b>902</b>	<b>1.055.251</b>	-	<b>1.055.251</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	1.989.836	5.453.261	361.759	24.540	142.430	108	7.971.934	-	7.971.934
Extranjero	1.638.861	4.172.872	393.967	-	-	-	6.205.700	-	6.205.700
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.628.697</b>	<b>9.626.133</b>	<b>755.726</b>	<b>24.540</b>	<b>142.430</b>	<b>108</b>	<b>14.177.634</b>	-	<b>14.177.634</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.081.072</b>	<b>6.733.593</b>	<b>1.148.379</b>	<b>233.519</b>	<b>574.849</b>	<b>1.464.468</b>	<b>27.235.880</b>	-	<b>27.235.880</b>
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	337.563	8.441	6.076	-	189.655	791.387	1.333.122	-	1.333.122
Pasivos de los segmentos	8.811.689	4.690.098	695.801	156.556	329.517	315.620	14.999.281	-	14.999.281
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.229.943	1.487.252	451.114	-	394.112	951.615	12.514.036	-	12.514.036
Extranjero	3.987.631	1.936.287	466.575	-	-	-	6.390.493	-	6.390.493
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.217.574</b>	<b>3.423.539</b>	<b>917.689</b>	-	<b>394.112</b>	<b>951.615</b>	<b>18.904.529</b>	-	<b>18.904.529</b>

\*Incluye Alxar, 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	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	7.971.934	3.053.194	634.462	556.109	282.437	319.059	290.479	432.568	128.916	396.052	112.424	-	-	14.177.634
Activos no corrientes	12.514.036	790.396	1.434.186	262.454	685.146	761.239	1.690.571	85.185	2.756	531.476	125.418	11.866	9.800	18.904.529

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	jun-23	jun-22	Var 23 / 22
Ingresos de actividades ordinarias	14.570.387	14.177.634	2,8%
Costo de ventas	(12.821.866)	(11.504.822)	11,4%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.748.521</b>	<b>2.672.812</b>	<b>(34,6%)</b>
Otros ingresos, por función	253.745	194.467	30,5%
Costos de distribución	(718.682)	(784.365)	(8,4%)
Gasto de administración	(618.721)	(544.239)	13,7%
Otros gastos, por función	(279.086)	(107.157)	160,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(9.802)	(1.083)	805,1%
Ingresos financieros	76.303	39.248	94,4%
Costos financieros	(331.710)	(177.123)	87,3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	135.287	61.663	119,4%
Diferencias de cambio	(24.126)	(11.612)	107,8%
Resultado por unidades de reajuste	(23.035)	(38.116)	(39,6%)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>208.694</b>	<b>1.304.495</b>	<b>(84,0%)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	13.581	(308.961)	(104,4%)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>222.275</b>	<b>995.534</b>	<b>(77,7%)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	6.983	49.151	(85,8%)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>229.258</b>	<b>1.044.685</b>	<b>(78,1%)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	213.534	1.000.802	(78,7%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	15.724	43.883	(64,2%)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>229.258</b>	<b>1.044.685</b>	<b>(78,1%)</b>

Cifras en miles de dólares



## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	jun-23	jun-22	Var 23 / 22
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>229.258</b>	<b>1.044.685</b>	<b>(78,1%)</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	61	0	-
Otro Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(4.271)	0	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	1.401	0	-
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>(2.809)</b>	<b>(4.606)</b>	<b>39,0%</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	242.329	40.129	503,9%
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>242.329</b>	<b>40.129</b>	<b>503,9%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	-
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	-
<b>Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Coberturas del flujo de efectivo	0	0	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(25.314)	180.016	(114,1%)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	209	(5.080)	104,1%
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(25.105)	174.936	(114,4%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(8.247)	(65)	(12.587,7%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(61)	43	(241,9%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(42)	(2.477)	98,3%
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	874	28	3.021,4%
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>209.748</b>	<b>212.594</b>	<b>(1,3%)</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	2.153	(495)	534,9%
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6.185	(41.232)	115,0%
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	1.165	1.856	(37,2%)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>9.503</b>	<b>(39.871)</b>	<b>123,8%</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>216.442</b>	<b>168.117</b>	<b>28,7%</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>445.700</b>	<b>1.212.802</b>	<b>(63,3%)</b>
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>410.950</b>	<b>1.179.945</b>	<b>(65,2%)</b>
<b>Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>34.750</b>	<b>32.857</b>	<b>5,8%</b>

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS	jun-23	dic-22	Var 23 / 22
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.377.725	1.311.631	5,0%
Otros activos financieros corrientes	245.067	421.365	(41,8%)
Otros Activos No Financieros, Corriente	366.610	264.638	38,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.395.239	2.718.627	(11,9%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	13.429	12.620	6,4%
Inventarios	2.663.600	2.698.644	(1,3%)
Activos biológicos corrientes	361.769	330.435	9,5%
Activos por impuestos corrientes	333.304	419.460	(20,5%)
<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>7.756.743</b>	<b>8.177.420</b>	<b>(5,1%)</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.191.798	367.266	224,5%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>8.948.542</b>	<b>8.544.686</b>	<b>4,7%</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	223.546	189.181	18,2%
Otros activos no financieros no corrientes	226.124	192.632	17,4%
Cuentas por cobrar no corrientes	102.932	47.069	118,7%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	5.083	14.431	(64,8%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.540.292	1.344.613	14,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	596.630	661.468	(9,8%)
Plusvalía	457.909	575.025	(20,4%)
Propiedades, Planta y Equipo	12.723.284	12.688.823	0,3%
Activos por derecho de uso	1.008.796	875.264	15,3%
Activos biológicos, no corrientes	2.858.504	2.864.935	(0,2%)
Propiedad de inversión	26.782	23.040	16,2%
Activos por impuestos diferidos	132.698	115.879	14,5%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>19.902.580</b>	<b>19.592.360</b>	<b>1,6%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>28.851.122</b>	<b>28.137.046</b>	<b>2,5%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO	jun-23	dic-22	Var 23 / 22
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	2.059.841	2.004.709	2,8%
Pasivos por Arrendamientos corrientes	113.058	119.417	(5,3%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.795.068	2.188.079	(18,0%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.278	14.098	15,5%
Otras provisiones corrientes	23.874	35.026	(31,8%)
Pasivos por Impuestos corrientes	47.565	72.131	(34,1%)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16.453	14.527	13,3%
Otros pasivos no financieros corrientes	191.186	462.465	(58,7%)
<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>4.263.323</b>	<b>4.910.452</b>	<b>(13,2%)</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	347.521	172.508	101,5%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>4.610.844</b>	<b>5.082.960</b>	<b>(9,3%)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	8.019.042	7.240.482	10,8%
Pasivos por Arrendamientos no corrientes	938.462	783.047	19,8%
Pasivos no corrientes	0	0	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	20.858	24.133	(13,6%)
Otras provisiones a largo plazo	51.360	66.975	(23,3%)
Pasivo por impuestos diferidos	2.065.832	2.195.090	(5,9%)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	155.948	140.180	11,2%
Otros pasivos no financieros no corrientes	109.738	100.556	9,1%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>11.387.836</b>	<b>10.573.531</b>	<b>7,7%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>15.998.680</b>	<b>15.656.491</b>	<b>2,2%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13.122.030	13.022.176	0,8%
Otras reservas	(1.459.012)	(1.665.769)	(12,4%)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>12.349.132</b>	<b>12.042.521</b>	<b>2,5%</b>
Participaciones no controladoras	503.309	438.034	14,9%
<b>Patrimonio total</b>	<b>12.852.441</b>	<b>12.480.555</b>	<b>3,0%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>28.851.121</b>	<b>28.137.046</b>	<b>2,5%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	jun-23	jun-22	Var 23 / 22
<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	16.685.558	16.011.337	4,2%
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	88	5	1.660,0%
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	285	935	(69,5%)
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos	1.938	1.917	1,1%
Otros cobros por actividades de operación	341.704	273.614	24,9%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.102.078)	(14.137.067)	(6,8%)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(686.731)	(626.219)	(9,7%)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(6.824)	(10.504)	35,0%
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(4.711)	(12.609)	62,6%
Otros pagos por actividades de operación	(108.643)	(197.676)	45,0%
Dividendos pagados	(402.737)	(257.683)	(56,3%)
Dividendos recibidos	58.859	36.471	61,4%
Intereses pagados	(283.929)	(199.511)	(42,3%)
Intereses recibidos	76.810	33.346	130,3%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(81.877)	(282.360)	71,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.008)	(444)	(127,0%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>486.704</b>	<b>633.552</b>	<b>(23,2%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	jun-23	jun-22	Var 23 / 22
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	2.100	0	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(15.310)	(3.795)	(303,4%)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(86.096)	(15.594)	(452,1%)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	1	(100,0%)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	(389)	0	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	(118)	100,0%
Préstamos a entidades relacionadas	0	(2.475)	100,0%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	5.281	121.238	(95,6%)
Compras de propiedades, planta y equipo	(698.665)	(878.670)	20,5%
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	122	311	(60,8%)
Compras de activos intangibles	(7.105)	(6.662)	(6,6%)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	3.615	45.919	(92,1%)
Compras de otros activos a largo plazo	(216.433)	(150.412)	(43,9%)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	30	9	233,3%
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	6	3	100,0%
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(28.757)	(461)	(6.138,0%)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	2.445	1.883	29,8%
Cobros a entidades relacionadas	837	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	148.028	(67.677)	318,7%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>(890.291)</b>	<b>(956.500)</b>	<b>6,9%</b>

Cifras en miles de dólares



## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	jun-23	jun-22	Var 23 / 22
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	47.828	0	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	885.649	243.523	263,7%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	943.429	656.919	43,6%
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>1.829.078</b>	<b>900.442</b>	<b>103,1%</b>
Pagos de préstamos	(1.286.626)	(562.141)	(128,9%)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0	
Pagos de pasivos por arrendamientos	(64.538)	(64.899)	0,6%
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.414)	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5.142)	(678)	(658,4%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación</b>	<b>519.186</b>	<b>272.724</b>	<b>90,4%</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>115.599</b>	<b>(50.224)</b>	<b>330,2%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(49.505)	(37.273)	(32,8%)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	66.094	(87.497)	175,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.311.631	1.667.603	(21,3%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.377.725	1.580.106	(12,8%)

Cifras en miles de dólares

## ANEXO

### Cálculo EBITDA Ajustado

A contar del primer trimestre de 2013, Empresas Copec presenta un cálculo de Ebitda alternativo, que se ha denominado "Ebitda ajustado". Esta metodología, adoptada por la afiliada Arauco en 2012, se adapta mejor a la definición IFRS del indicador, y tiene la ventaja de incluir las utilidades provenientes de las asociadas. Estas podrían ser especialmente relevantes para Empresas Copec dada la importancia que pueden adquirir algunas asociadas.

El cálculo del EBITDA ajustado es el siguiente:

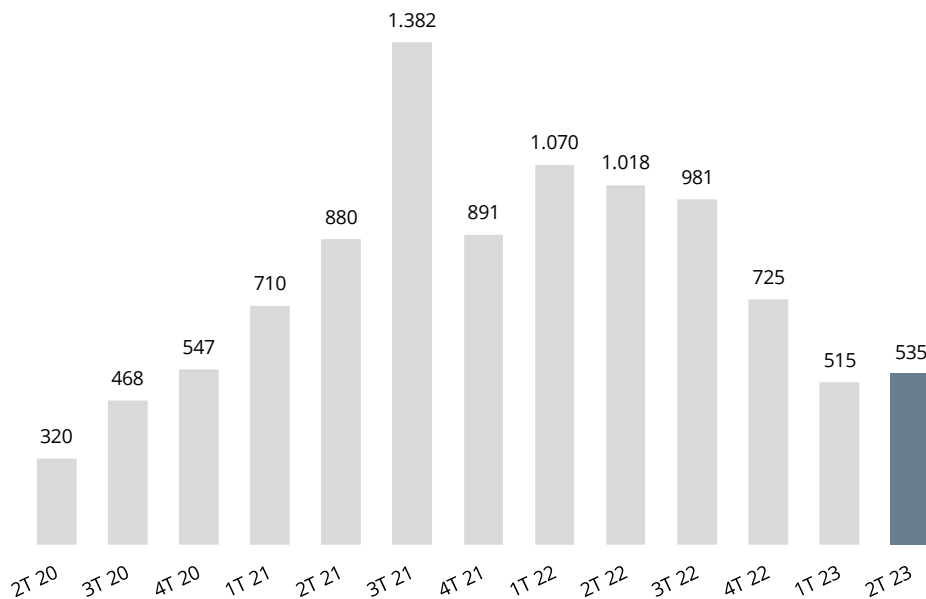
	2T 23	1T 23	2T 22	2T23 / 2T22	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
<b>Resultado</b>	64	165	403	(84,0%)	229	1.045	(78,1%)
(-)Costos Financieros	(177)	(155)	(92)	92,9%	(332)	(177)	87,3%
(-) Ingresos Financieros	41	36	22	82,1%	76	39	94,4%
(-) Impuestos	(2)	15	(173)	(99,0%)	14	(309)	(104,4%)
(+) Depr & Amort	247	193	201	23,1%	440	399	10,3%
(+) Valor Justo Madera Cosechada	121	85	123	(1,0%)	206	201	2,8%
(-) Cambio en Valorización de Activos Biológicos	56	53	77	(27,1%)	109	131	(16,8%)
(-) Diferencia Tipo de Cambio	(42)	18	(24)	78,5%	(24)	(12)	107,8%
(-) Otros*	22	(38)	(103)	(120,9%)	(17)	(116)	(85,4%)
<b>EBITDA Ajustado**</b>	<b>535</b>	<b>515</b>	<b>1.018</b>	<b>(47,4%)</b>	<b>1.050</b>	<b>2.088</b>	<b>(49,7%)</b>

\*2T23 incluye indemnización por incendios forestales y de propiedad planta y equipo, por MMUS\$22,8. 1T23 incluye deterioro de MMUS\$ 43 por siniestros de incendios forestales (\*Incluye gastos por cierres y detenciones de plantas en Arauco por MMUS\$ 140). 2T22 incluye deterioro de MMUS\$ 11 por incendios forestales y propiedad, planta y equipo en Arauco, y pérdida de MMUS\$ 91 asociado a una provisión en Metrogas relativa a un fallo judicial inicial adverso a la compañía.

Cifras en millones de dólares

En comparación con el EBITDA calculado de la forma tradicional (EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Valor Justo Madera Cosechada), podrán generarse diferencias dadas las metodologías de cálculo.

### EBITDA Ajustado



Cifras en millones de dólares