

Resultados Tercer Trimestre 2023

Webcast de Resultados 3T23
Miércoles 15 de noviembre 2023
 10:00 Hrs. EST (Hora de NY)
 12:00 Hrs. Hora de Santiago

9 de noviembre de 2023

Registro via webcast en
investor.empresascopec.cl

EBITDA

El EBITDA en 3T23 fue de MMUS\$ 609, lo que en relación al 2T23 representa un aumento de 38,0%, por un mejor desempeño en los sectores forestal y energía. Respecto al 3T22, disminuyó 35,0% asociado a una caída en el sector forestal.

3T23 / 3T22

En el trimestre se registró una pérdida de MMUS\$ 31, lo que se compara negativamente con la ganancia de MMUS \$474 reportada en 3T22. Esto se explica por un menor resultado operacional en el sector forestal, asociado a menores precios y mayores costos de celulosa, sumado a una caída en volúmenes de paneles y madera aserrada, compensado por un aumento en volúmenes de celulosa. En tanto, el sector energía registró una disminución explicada por menores volúmenes, efecto revalorización de inventario y margen industrial, sumado a mayores costos de distribución y gastos de administración.

3T23 / 2T23

La utilidad fue inferior en MMUS\$ 90, producto de un menor resultado en el negocio forestal asociado a mayores gastos por castigos de activos fijos y menores otros ingresos por el reconocimiento de indemnización de siniestros ocurridos en la Planta de Valdivia el trimestre anterior. En tanto, el sector energía aumentó por mayores resultados en Copec y Abastible.

2023 / 2022

La utilidad disminuyó 87,6% comparada con el 2022, por menores resultados operacional y no operacional. Respecto a este último, se registraron mayores otros gastos, asociados a detenciones de las plantas Nueva Aldea, Constitución, Arauco, Esperanza, Licancel, y a siniestros por incendios forestales ocurridos en el primer trimestre, sumado a mayores costos financieros netos. El resultado operacional disminuyó por una baja en el sector forestal asociada a 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 Copec Chile, contrarrestado parcialmente por Terpel y Abastible.

Destacados

El 1 de noviembre se materializó la venta de Mapco por un total MMUS\$ 745. En tanto, Arauco informó acerca del proceso de *ramp-up* de Mapa y notificó el cierre indefinido de la planta de celulosa Licancel. Por otro lado, se anunció el proyecto de expansión de Mina Justa en Perú. En el ámbito ESG, Arauco se comprometió a destinar un tercio de superficie a protección de bosque nativo y Copec presentó hidrolinera para primer bus H₂ en Chile.

Deuda Neta/

EBITDA

El nivel de endeudamiento alcanzó 3,9x al cierre del 3T23, lo que se compara con 3,5x y 2,0x reportados en 2T23 y 3T22, 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.

	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos ordinarios	7.286	7.070	7.354	(0,9%)	3,1%	21.857	21.507	1,6%
EBIT	214	73	621	(65,5%)	194,0%	626	1.965	(68,2%)
EBITDA*	609	441	937	(35,0%)	38,0%	1.667	2.881	(42,1%)
EBITDA Ajustado,**	606	535	925	(34,5%)	13,2%	1.656	3.011	(45,0%)
Resultado no operacional	(217)	(13)	(26)	(750,4%)	(1.570,6%)	(420)	(65)	(542,1%)
Resultado total	(8)	64	483	(101,6%)	(112,2%)	221	1.528	(85,5%)
Resultado controladores	(31)	59	474	(106,5%)	(152,9%)	183	1.475	(87,6%)
Resultado minoritarios	23	6	10	141,6%	287,4%	39	53	(27,3%)
Margen EBITDA	8,4%	6,2%	12,7%	(34,4%)	33,9%	7,6%	13,4%	(43,1%)
DFN / EBITDA	3,9	3,5	2,0	94,1%	11,4%	3,9	2,0	94,1%

Cifras correspondientes a 1T22, 2T22, 3T22, 1T23, 2T23 y 3T23 se presentan neteadas de los EBITDAs de Mapco, que ascienden a MMUS\$ 16, MMUS\$ 24, MMUS\$30 MMUS\$ 13, MMUS\$ 21 y MMUS\$ 30, respectivamente.

* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Valor justo costo madera cosechada

**EBITDA ajustado = resultado + costos fin. - ingresos fin. + impuestos + dep. y amort. + valor justo madera cosechada - cambio en valorización de activo biológico + dif. de cambio (Ver detalle en anexo página 24)

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

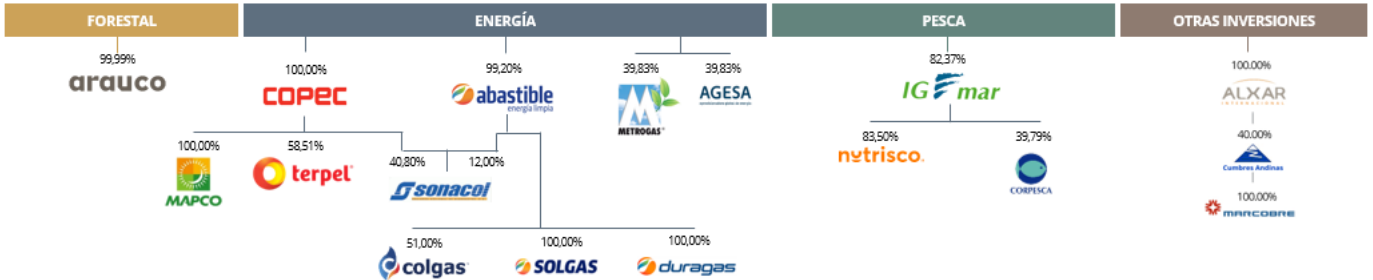
Isidora Nario

Analista Finanzas y Relación con
 Inversionistas
 +562 24617013
isidora.nario@empresascopec.cl

Nicolás Carvallo

Analista Finanzas y Relación con
 Inversionistas
 +562 24617046
nicolas.carvallo@empresascopec.cl

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



HECHOS DESTACADOS

Alxar anuncia proyecto de expansión de Mina Justa en Perú

Alxar Internacional, filial de Empresas Copec, junto al grupo Brea, anunciaron el proyecto Justa Subterránea, el cual en pleno régimen se convertirá en la segunda iniciativa minera de mayor tamaño en Perú en esta modalidad de extracción.

El proyecto comenzaría su producción en 2027 y aumentaría en 30% las reservas actuales, con más de 500 mil toneladas de cobre fino, extendiendo la vida útil de la mina en 5 años más. El Capex Total será de aproximadamente MMUS\$ 400.

Avance en puesta en marcha de MAPA (Línea 3)

Los volúmenes de MAPA se han incrementado los últimos meses con la producción aumentando según lo presupuestado, alcanzando 504 mil toneladas a septiembre 2023, de las cuales un 84% son celulosa *prime*.

Se espera alcanzar la máxima capacidad de la planta el primer semestre de 2024, en línea con el *ramp-up* estimado.

Arauco suspende indefinidamente la operación de la Planta Licancel

La filial anunció la suspensión de operaciones de la planta de celulosa ubicada en Licantén, debido a inundaciones consecutivas del río Mataquito durante este invierno, períodos extremos de sequía e incendios forestales.

La Planta Licancel tiene una capacidad instalada de producción anual de aproximadamente 160 mil toneladas de fibra larga cruda, equivalente al 3,0% de la capacidad total de Arauco y a un 1,7% de los ingresos totales de la compañía correspondiente al 2022.

Este cierre significó un castigo de MMUS\$ 75 en el resultado no operacional de la compañía.

Se materializa venta de Mapco

El 1 de noviembre de 2023 Empresas Copec anunció que se cumplieron las condiciones suspensivas para llevar a cabo la venta de Mapco y cerró la operación por un precio de MMUS\$ 725, más ajustes usuales de este tipo de transacciones, llegando a un total aproximado de MMUS\$ 745.

La filial Copec, Inc. estima que esta operación tendrá efectos positivos en sus resultados, los que preliminarmente serían una utilidad aproximada de MMUS\$ 128 antes de impuestos.

HECHOS DESTACADOS SOSTENIBILIDAD



Arauco destina un tercio de superficie a zonas de protección de bosque nativo en Sudamérica

La filial asumió el compromiso de reservar 491 mil hectáreas para el cuidado y conservación de bosque nativo, zona equivalente a un tercio de las tierras que posee y administra.

Esta acción se alinea con los objetivos 30x30 del Marco Global de Biodiversidad, el cual busca proteger el 30% de las áreas terrestres y marinas del planeta para 2030, revelando una gestión adecuada de la biodiversidad, así como una administración sostenible de recursos naturales.

A esta se suman otras iniciativas, como el proceso de restauración de 25.000 hectáreas de bosque nativo, de las cuales existen avances relevantes en 11.000, además del trabajo de preservación de 148 especies amenazadas en los lugares donde la compañía tiene operaciones.



Proyecto de central fotovoltaica en Jaguaruaíba, Brasil

La planta de Arauco Brasil fue seleccionada para un proyecto de central fotovoltaica, que contempla la instalación de 811 paneles de 555 kWp en un área de 1.700 m².

El 2022, del consumo energético de Arauco Brasil 67% provino de combustión de biomasa, más de 30% de energía renovable pagada y 2,2% de energías no renovables.



Copec instala hidrolinera para primer bus de H₂ en Chile

La filial Copec Voltex, junto a la empresa proveedora de hidrógeno Linde, presentó la "hidrolinera" que abastecerá de combustible al primer bus en base a esta tecnología que operará en el país.

El dispensador estará emplazado en dependencias de Buses Hualpén, en la comuna de Pudahuel, y se estima que empezará operaciones a fines de 2023. Copec destacó el enorme potencial que tiene el hidrógeno como energía para el movimiento de las personas.

Se proyecta que al 2050 el hidrógeno podría cubrir hasta el 24% de la demanda energética del país y crear 5,4 millones de puestos de trabajo, además de contribuir a la reducción total de 560 millones de toneladas métricas de CO₂.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

3T23 / 3T22. La **pérdida** atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 31, cifra menor en MMUS\$ 505 respecto al resultado registrado al tercer trimestre de 2022. El descenso está explicado por caídas de MMUS\$ 407 y MMUS\$ 192 en los resultados operacional y no operacional.

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. Todo lo anterior es compensado parcialmente por mayores volúmenes de celulosa.

El menor resultado operacional en el **sector energía** se explica por una baja en los resultados de Copec Chile, asociada a mayores costos de distribución y gastos de administración, y a una caída en el efecto revalorización de inventario, en el margen industrial y en los volúmenes. En tanto, Terpel reconoció un mayor resultado operacional, producto de mayores márgenes debido a un efecto decalaje positivo.

La **ganancia bruta** de la Compañía disminuyó 29,0%, alcanzando los MMUS\$ 924. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 490; Arauco, con MMUS\$302; Abastible, con MMUS\$ 117; Igemar, con MMUS\$39; y Sonacol, con MMUS\$ 12.

El **resultado no operacional** fue desfavorable debido a mayores otros gastos, asociados a castigos de activos fijos, mayores costos financieros netos y pérdida por diferencia de cambio. Esto es compensado parcialmente por mayores otras ganancias.

Estado de Resultados	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos ordinarios	7.286	7.070	7.354	(0,9%)	3,1%	21.857	21.507	1,6%
Costo de ventas	(6.362)	(6.273)	(6.053)	(5,1%)	(1,4%)	(19.184)	(17.534)	(9,4%)
Gastos administración y distribución	(710)	(724)	(681)	(4,3%)	1,9%	(2.047)	(2.008)	(1,9%)
Resultado operacional	214	73	621	(65,5%)	194,0%	626	1.965	(68,2%)
Otros ingresos	79	169	94	(15,6%)	(53,1%)	333	337	(1,2%)
Otros gastos	(170)	(59)	(104)	(64,2%)	(187,8%)	(449)	(211)	(113,1%)
Otras ganancias (pérdidas)	4	(4)	2	151,3%	193,7%	(6)	(50)	88,1%
Costos financieros	(168)	(177)	(89)	(88,8%)	4,6%	(500)	(266)	(87,8%)
Ingresos financieros	47	41	28	69,5%	16,2%	123	67	84,1%
Participación en asociados y neg. conjuntos	47	66	57	(17,8%)	(28,7%)	182	119	53,3%
Diferencias de cambio	(53)	(42)	4	(1374,4%)	(24,9%)	(77)	(6)	(1266,0%)
Otros resultados	(3)	(7)	(17)	82,2%	52,9%	(26)	(55)	52,8%
Resultado no operacional	(217)	(13)	(26)	(750,4%)	(1.570,6%)	(420)	(65)	(542,1%)
Impuestos	(18)	(2)	(125)	86,0%	(926,5%)	(4)	(434)	99,1%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	12	6	13	(7,2%)	98,9%	19	63	(68,9%)
Resultado	(8)	64	483	(101,6%)	(112,2%)	221	1.528	(85,5%)
Resultado atribuible a controladores	(31)	59	474	(106,5%)	(152,9%)	183	1.475	(87,6%)
Resultado atribuible a minoritarios	23	6	10	141,6%	287,4%	39	53	(27,3%)
EBIT	214	73	621	(65,5%)	194,0%	626	1.965	(68,2%)
Depreciación & amortización, y ajustes	238	247	195	22,6%	(3,5%)	679	594	14,3%
Valor justo madera cosechada (stumpage)	156	121	121	28,7%	28,7%	363	322	12,5%
EBITDA	609	441	937	(35,0%)	38,0%	1.667	2.881	(42,1%)

*Cifras en millones de dólares.

3T23 / 2T23. La **utilidad** presentó una caída de MMUS\$ 89 respecto a la registrada en el trimestre anterior, explicada por un resultado no operacional más negativo, compensado en parte por un mayor resultado operacional.

El **sector forestal** aumentó su EBITDA en 72,0%, consecuencia de mayores volúmenes de venta de celulosa, sumados a menores costos de las fibras corta y larga blanqueadas, y fibra larga cruda, contrarrestado por disminuciones en los precios de celulosa y paneles.

El **sector energía** aumenta su EBITDA en 25,2% medido en dólares, explicado por un aumento en Copec, Abastible y Sonacol de 30,7%, 11,6% y 4,9%, respectivamente. Principalmente por un efecto favorable de revalorización de inventario en Terpel y mayores volúmenes en Abastible.

El **resultado no operacional** fue desfavorable debido a un aumento en otros gastos, asociados a castigos de activos fijos, y menores otros ingresos, debido a que el trimestre anterior se recibió una indemnización por siniestros de la Planta de Valdivia.

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

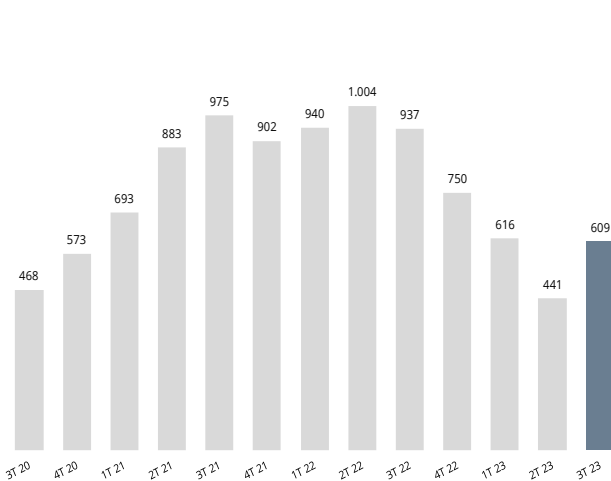
El menor **resultado operacional** en energía se explica por una caída en los resultados de Copec Chile, lo que tiene relación, principalmente, con menores márgenes, asociados a un efecto contable negativo por revalorización de inventarios, así como un menor margen industrial. En tanto, Abastible reconoció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

Así, la **ganancia bruta** disminuyó 32,6%, alcanzando los MMUS\$ 2.678. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 1.317; Arauco, con MMUS\$ 920; Abastible, con MMUS\$ 310; Igemar, con MMUS\$ 131; y Sonacol, con MMUS\$ 35.

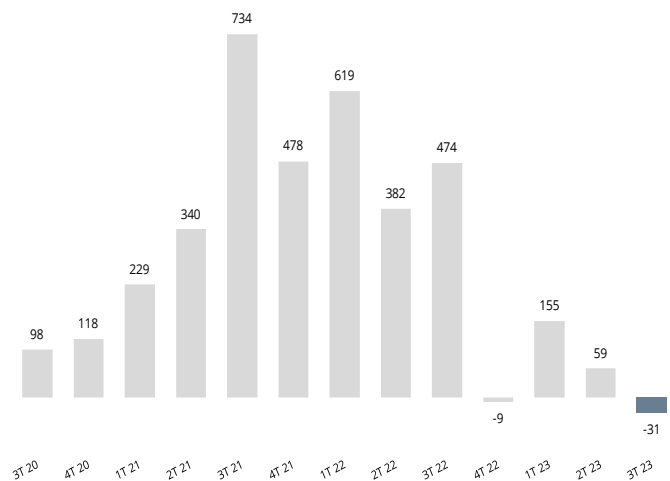
El **resultado no operacional** fue desfavorable comparado con el reportado el mismo período de 2022 debido a un aumento en otros gastos, consecuencia de detenciones de planta y siniestros en Arauco. A lo anterior se agregan mayores costos financieros en Arauco y Copec.

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



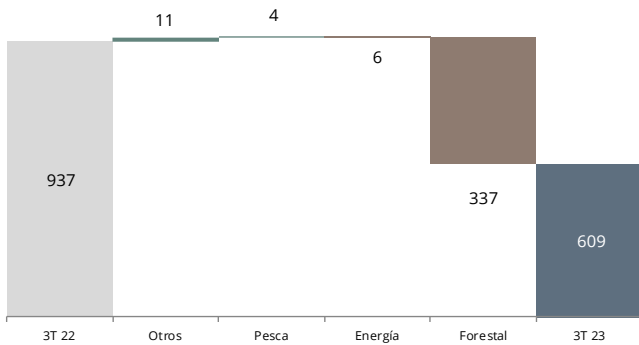
*Cifras correspondientes a 1T22, 2T22, 3T22, 1T23, 2T23 y 3T23 se presentan neteadas de los EBITDAs de Mapco, que ascienden a MMUS\$ 16, MMUS\$ 24, MMUS\$ 30 MMUS\$ 13, MMUS\$ 21 y MMUS\$ 30, respectivamente. Además, cifra de 1T23 incorpora ajustes por depreciación no operacional.

*Cifras en millones de dólares

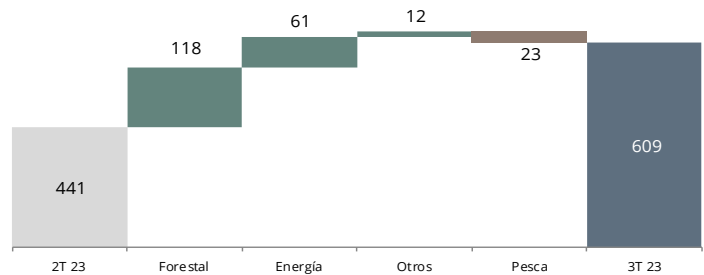
	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
EBITDA								
Forestal	282	164	619	(54,4%)	72,0%	744	1.822	(59,2%)
Energía	304	243	310	(2,0%)	25,2%	850	1.023	(16,9%)
<i>Copec</i>	232	177	252	(7,9%)	30,7%	664	868	(23,4%)
<i>Abastible</i>	57	51	44	30,8%	11,6%	143	109	31,8%
<i>Sonacol</i>	15	14	15	2,2%	4,9%	43	47	(8,4%)
Pesca	16	40	12	34,5%	(58,5%)	76	47	60,8%
Otros	7	(5)	(4)	270,6%	234,4%	(4)	(12)	68,2%
TOTAL	609	441	937	(35,0%)	38,0%	1.667	2.881	(42,1%)
CAPEX								
Forestal	315	375	387	(18,7%)	(15,9%)	1.024	1.208	(15,2%)
Energía	106	92	112	(5,3%)	15,3%	313	328	(4,8%)
Pesca	(12)	106	32	(138,2%)	(11,5%)	96	49	94,0%
Otros	0	0	0	-	-	0	1	(54,9%)
TOTAL	409	572	531	(22,9%)	(28,5%)	1.433	1.586	(9,7%)

Cifras correspondientes a 1T22, 2T22, 3T22, 1T23, 2T23 y 3T23 se presentan neteadas de los EBITDAs de Mapco, que ascienden a MMUS\$ 16, MMUS\$ 24, MMUS\$ 30, MMUS\$ 13, MMUS\$ 21 y MMUS\$ 30, respectivamente.

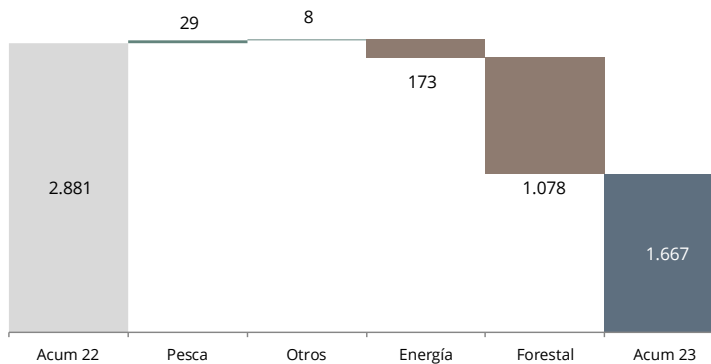
Variaciones de EBITDA por sector (3T 23 / 3T 22)
(millones de US\$)



Variaciones de EBITDA por sector (3T 23 / 2T 23)
(millones de US\$)



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



ARAUCO

3T23 / 3T22. Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 173, lo que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 249 alcanzada el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por menores resultados operacional y no operacional por MMUS\$ 410 y MMUS\$ 134, respectivamente.

Los **ingresos consolidados** cayeron 15,1%, explicado por una disminución de 26,9% en las ventas del negocio de maderas, por menores volúmenes de 11,2% y 11,6%, y precios de 35,0% y 51,8%, en los segmentos de paneles y madera aserrada, respectivamente. Lo anterior es compensado por un aumento de 2,0% en las ventas del negocio de celulosa, asociado a un alza en volúmenes de 55,2%, contrarrestado por una caída en los precios de 34,8%. Además, se registraron alzas en los costos de venta unitarios para la fibra corta blanqueada, fibra larga cruda, fibra larga blanqueada y celulosa textil de 37,1%, 11,2%, 4,4% y 3,9%, respectivamente. Cabe destacar que parte de los aumentos en costos en fibra corta se explican por la puesta en marcha de MAPA, mientras que los de fibra larga cruda tienen relación con las detenciones de planta ocurridas a raíz de los incendios forestales a principios de este año.

Se observó un menor **resultado no operacional**, consecuencia de un incremento en costos financieros, diferencias de cambio desfavorable y mayores otros gastos, debido a bajas y correcciones de activo fijo por la parada indefinida de la planta de Licancel, lo que significó un castigo de MMUS\$ 75.

Variaciones	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23 / 22
Volumen			
Celulosa	55,2%	43,1%	9,3%
Paneles	(11,2%)	(0,4%)	(12,1%)
Madera Aserrada*	(11,6%)	(0,4%)	(17,8%)
Precios			
Celulosa	(34,8%)	(7,0%)	(19,4%)
Paneles	(35,0%)	(5,1%)	(11,4%)
Madera Aserrada*	(51,8%)	5,5%	(23,1%)

*Incluye Plywood

Situación de mercado

Celulosa

Los ingresos del trimestre se mantuvieron relativamente estables comparados con el mismo periodo del año anterior. Los volúmenes de venta aumentaron, parcialmente compensados por una disminución de los precios en la mayoría de los grados.

Durante el período, el mercado de la celulosa comenzó débil, pero a medida que este fue avanzando mostró señales de mejora, a pesar de la mayor oferta que se vio en distintos mercados. Los inventarios a nivel global cayeron paulatinamente, junto con un alza en la demanda.

En **China**, la demanda se ha ido fortaleciendo. Los inventarios de los productores papeleros han disminuido, generando así un incremento en las tasas de operación de las plantas. Lo anterior ha traído como consecuencia alzas de precios para sus distintos productos, mejorando también sus márgenes. A pesar del aumento de oferta, producto de las nuevas capacidades de celulosa ingresando, los niveles de inventarios en puertos chinos han disminuido. Los precios de la fibra corta mostraron aumentos sostenidos en el trimestre, mientras que la fibra larga comenzó rezagada y fue recuperándose de a poco.

En **Europa**, la demanda por papeles se vio bastante débil, con pequeños signos de recuperación hacia finales de septiembre. Hubo una disminución en la tasa de operación de algunas plantas, producto de las vacaciones de verano durante julio y agosto. A pesar de lo anterior, los productores papeleros siguen con márgenes positivos dado el bajo costo de la materia prima. La oferta se mostró bastante agresiva al inicio del trimestre, con niveles elevados de volúmenes spot. Sin embargo, hacia finales del período muchos productores comenzaron a desviar celulosa a China debido a que el precio en ese mercado era mayor. La fibra corta tuvo variaciones a la baja y al alza, alcanzando en septiembre los mismos niveles de junio.

El mercado de la **pulpa textil** mejoró en relación con el segundo trimestre, debido principalmente a un mercado de la viscosa más robusto, donde las plantas estuvieron con bajos inventarios y aumentaron su tasa de operación, lo que permitió realizar aumentos de precio hacia finales del período.

Los niveles de producción del tercer trimestre del 2023 se vieron afectados por la detención de la Planta Valdivia, la cual comenzó en abril y finalizó a principios de agosto. Adicionalmente, se tomó la decisión de suspender de forma indefinida las operaciones en la planta Licancel, que estuvo detenida desde agosto.

	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	1.595	1.409	1.879	(15,1%)	13,2%	4.443	5.508	(19,3%)
Celulosa**	779	587	764	2,0%	32,8%	2.014	2.265	(11,1%)
Maderas**	815	822	1.115	(26,9%)	(0,8%)	2.428	3.242	(25,1%)
EBITDA*	282	164	619	(54,4%)	72,0%	744	1.822	(59,2%)
EBIT	(42)	(120)	369	(111,4%)	65,0%	(68)	1.110	(106,1%)
Resultado no operacional	(183)	47	(49)	(272,1%)	(493,4%)	(343)	(6)	(5.873,3%)
Resultado	(173)	(47)	249	(169,5%)	(267,0%)	(274)	882	(131,1%)

Cifras en millones de dólares

*EBITDA ajustado informado por Arauco asciende a MMUS\$ 243 para 3T23, MMUS\$ 227 para 2T23 y MMUS\$ 553 para 3T22

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

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

En **madera aserrada**, se registró una caída en la venta con relación al mismo período del año anterior. Los mercados continúan mostrando los efectos de una menor actividad económica, con bajas en volúmenes y precios. China estuvo afectada por una economía local lenta, con una demanda rezagada en los sectores de construcción y mueblería, sumado a una caída en los precios desde Rusia y Europa. 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 los precios.

En **remanufactura** en Estados Unidos, continúa la tendencia de 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 Latinoamérica. 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, y podrían apreciarse mejorías para fin de año.

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 cuarto trimestre, este escenario competitivo podría continuar.

3T23 / 2T23. Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 173, lo que significa una caída de MMUS\$ 126 comparado al trimestre anterior, consecuencia de un menor resultado no operacional.

El **resultado no operacional** disminuyó MMUS\$ 230, por mayores otros gastos, asociado a bajas y castigos de activo fijo incurridos este trimestre, y menores otros ingresos por indemnización de siniestros de la planta de Valdivia reconocidos el trimestre anterior.

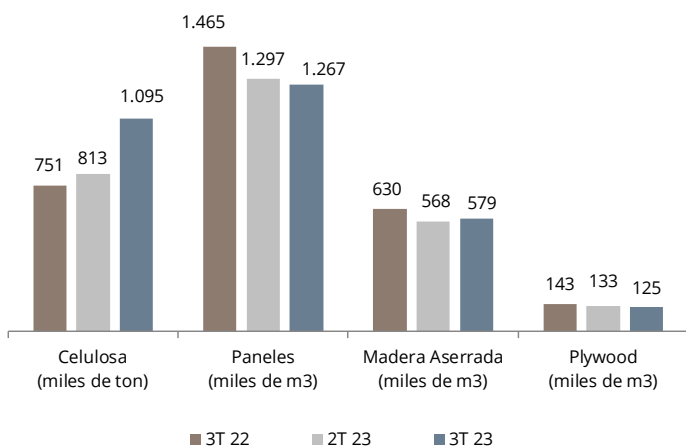
El **resultado operacional** aumentó MMUS\$ 78, explicado por menores costos en fibra larga blanqueada, fibra corta blanqueada y fibra larga cruda, de 4,2%, 9,0% y 7,9%, respectivamente, y por incrementos en el volumen de ventas de celulosa de 43,1% y de precios de madera aserrada de 5,5%. Esto fue compensado por una caída de 7,0% y 5,1% en los precios de celulosa y paneles.

2023 / 2022. Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 274, que representa una disminución de MMUS\$ 1.156 respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un menor resultado tanto operacional como no operacional por MMUS\$ 1.177 y MMUS\$ 337, respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de MMUS\$ 358 en impuestos.

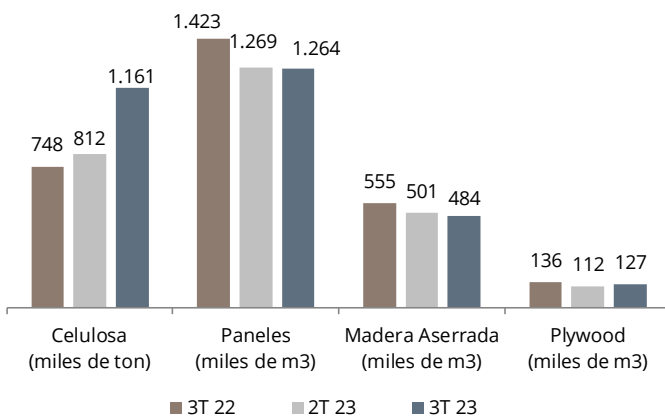
Los **ingresos consolidados** cayeron 19,3%, explicado por menores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa disminuyeron 11,1%, explicadas por bajas de 19,4% en los precios, compensadas en parte por un aumento de 9,3% en los volúmenes comercializados. En tanto, los ingresos del negocio de maderas disminuyeron 25,1%, producto de menores precios de 11,4% y 23,1% y caídas en volúmenes de 12,1% y 17,8% en los segmentos de paneles y madera aserrada, 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 24,3%, 32,4%, 8,3% y 7,5%, respectivamente. Cabe destacar que parte de los aumentos en costos en fibra corta se explican por la puesta en marcha de MAPA, mientras que los de fibra larga cruda tienen relación con las detenciones de planta ocurridas a raíz de los incendios forestales a principios de este año.

Se observó un **resultado no operacional** desfavorable, como consecuencia de mayores otros gastos, por detenciones y suspensiones de plantas, asociados a Nueva Aldea, Constitución, Arauco, Esperanza, Licancel y siniestros, debido a los incendios forestales que impactaron 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

3T23 / 3T22. Copec anotó una **utilidad** de MM\$ 71.510, menor a los MM\$ 148.063 exhibidos el tercer trimestre de 2022, explicado por menores resultados operacional y no operacional.

El **EBITDA** consolidado alcanzó MM\$ 205.056, lo que representa una disminución de 14,0%, reflejo de mayores costos de distribución y gastos de administración, menores volúmenes, efecto revalorización de inventario y margen industrial.

En efecto, el **EBITDA** en **Chile** disminuyó en MM\$ 88.575, asociado a menores márgenes producto de un efecto FIFO desfavorable, menor margen industrial, mayores costos de distribución y gastos de administración, y a una caída en volúmenes de 1,7% y 8,5% en los canales concesionario e industrial, respectivamente.

El **EBITDA** de **Terpel** en moneda local creció 104,8%, producto de mayores márgenes asociados a un efecto decalaje favorable, compensado por una disminución en volúmenes de 4,3% en términos consolidados, explicado por caídas de 7,2% en Ecuador, 6,6% en Colombia y 0,7% en República Dominicana, compensadas por un aumento de 42,2% en Perú y 10,2% en Panamá. En el negocio de GNV se registró una baja en volúmenes de 3,1%, debido a una caída de 3,8% en Perú y 2,9% en Colombia.

En tanto, el **resultado no operacional** consolidado fue desfavorable, producto mayores costos financieros, menor diferencia de cambio y una caída de otros ingresos, asociados a reajustes de impuestos y créditos fiscales.

COPEC CONSOLIDADO (Incluye Terpel)	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos*	4.431.098	4.224.549	4.646.452	(4,6%)	4,9%	13.228.256	12.632.825	4,7%
EBITDA*	205.056	141.650	238.369	(14,0%)	44,8%	554.336	750.261	(26,1%)
EBIT*	158.205	96.265	193.890	(18,4%)	64,3%	418.684	625.278	(33,0%)
Resultado no operacional*	(42.256)	(46.210)	(14.405)	(193,3%)	8,6%	(137.560)	(56.876)	(141,9%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	10.675	5.023	12.630	(15,5%)	112,5%	16.257	52.319	(68,9%)
Resultado	71.510	38.373	148.063	(51,7%)	86,4%	198.559	444.986	(55,4%)

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	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos	2.473.755	2.659.759	2.631.239	(6,0%)	(7,0%)	8.144.973	7.181.814	13,4%
EBITDA	96.765	93.699	185.340	(47,8%)	3,3%	340.865	534.623	(36,2%)
EBIT	69.801	65.276	159.899	(56,3%)	6,9%	258.614	463.295	(44,2%)
Resultado no operacional	(10.311)	(15.569)	14.246	(172,4%)	33,8%	(47.280)	58.328	(181,1%)
Resultado	36.154	37.660	146.292	(75,3%)	(4,0%)	154.667	383.393	(59,7%)
Total ventas físicas de Copec Chile (miles de m³)	2.608	2.716	2.734	(4,6%)	(4,0%)	8.201	8.334	(1,6%)
Canal concesionarios	1.545	1.537	1.572	(1,7%)	0,5%	4.697	4.833	(2,8%)
Canal industrial	1.063	1.180	1.162	(8,5%)	(9,9%)	3.504	3.502	0,1%
Participación de mercado Copec Chile	58,0%	58,7%	57,8%	0,4%	(1,1%)	58,3%	57,9%	0,7%
EBITDA Blue Express*	3.895	2.254	-	-	72,8%	9.069	-	-

Cifras en millones de pesos chilenos

*Este Ebitda se incluye en el EBITDA de Copec Chile

TERPEL	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos	9.292.196	8.644.495	9.540.273	(2,6%)	7,5%	27.085.601	25.810.742	4,9%
EBITDA	513.596	262.172	250.779	104,8%	95,9%	1.109.029	1.021.326	8,6%
EBIT	419.085	168.478	160.412	161,3%	148,7%	823.733	766.840	7,4%
Resultado no operacional	(152.335)	(169.177)	(135.561)	(12,4%)	10,0%	(483.978)	(297.295)	(62,8%)
Utilidad								
Utilidad propietarios de la controladora	167.114	2.392	8.184	1.942,0%	6887,2%	213.715	292.137	(26,8%)
Utilidad participaciones no controladoras	2,1	2,4	2,1	1,1%	(10,4%)	7,4	1,8	317,6%
Total ventas físicas de Terpel (miles de m³)	2.961	2.908	3.095	(4,3%)	1,8%	8.756	8.906	(1,7%)
Colombia	2.211	2.173	2.366	(6,6%)	1,7%	6.559	6.821	(3,8%)
Panamá	286	292	260	10,2%	(2,1%)	853	778	9,7%
Ecuador	332	320	358	(7,2%)	3,6%	962	1.009	(4,7%)
República Dominicana	58	51	58	(0,7%)	13,6%	168	168	(0,0%)
Perú	74	71	52	42,2%	3,9%	214	130	64,7%
Total ventas físicas de GNV Gazel (miles de m³)	58	55	60	(3,1%)	5,3%	165	181	(9,0%)
Colombia	45	42	46	(2,9%)	7,8%	127	143	(11,6%)
Perú	13	13	13	(3,8%)	(2,6%)	38	38	0,4%

3T23 / 2T23. El **resultado** aumentó MM\$ 33.137, asociado a un mayor resultado operacional, compensado parcialmente por mayores impuestos.

El **EBITDA** registró un alza de MM\$ 63.406, explicada por un aumento en ganancia bruta, asociado a un efecto decalaje de Terpel. Esto se ve compensado por mayores costos de distribución y gastos de administración.

Los **volúmenes** disminuyeron 4,0% en Chile, mientras que en Terpel aumentaron 1,8%. El alza de Terpel se debe a aumentos de 1,7%, 3,6%, 13,6% y 3,9% en Colombia, Ecuador, República Dominicana y Perú, respectivamente, compensados por una caída de 2,1% en Panamá

El **resultado no operacional** fue favorable en MM\$ 3.954, reflejo de menores costos financieros.

2023 / 2022. Copec registró una **utilidad** de MM\$ 198.559, menor a los MM\$ 444.986 exhibidos al cierre del mismo período de 2022, explicado por una caída en el 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\$ 554.336, lo que representa una disminución de 29,3%, reflejo de una caída en márgenes asociada a una revalorización de inventarios desfavorable en Copec Chile, sumada a un menor margen industrial y mayores gastos de administración y costos de distribución.

En **Chile**, el EBITDA disminuyó en MM\$ 193.759, asociado a menores márgenes producto de un efecto FIFO desfavorable y una caída en el margen industrial, sumados a mayores gastos de administración y costos de distribución. Por su parte, los volúmenes totales disminuyeron 1,6%, con una baja de 2,8% en el canal concesionario y un alza de 0,1% en el industrial.

El EBITDA de **Terpel** en moneda local se incrementó 8,6%, producto de mayores márgenes asociados a un efecto decalaje favorable. En tanto, los volúmenes disminuyeron 1,7% en términos consolidados, explicado por caídas de 3,8% en Colombia y 4,7% en Ecuador, compensadas en parte por un aumento de 64,7% en Perú y 9,7% en Panamá. En el negocio de GNV se registró una baja en volúmenes de 9,0%, debido a una caída de 11,6% en Colombia, mientras que en Perú se mantuvieron estables.

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 trimestre de 2022. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un resultado por unidades de reajuste más favorable.

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.

ABASTIBLE

3T23 / 3T22. Abastible alcanzó una **utilidad** de MM\$ 12.991, lo que se compara negativamente con la ganancia de MM\$ 15.661 reportada al cierre del mismo periodo del año anterior. Esto se debe a mayores impuestos, compensado parcialmente por mayores resultados operacional y no operacional.

A nivel consolidado, el **EBITDA** aumentó 10,1%, alcanzando los MM\$ 48.479. Se observaron incrementos en el EBITDA de Chile y Colombia, de 14,1% y 47,1%, respectivamente, contrarrestados por caídas en Perú y Ecuador de 7,8% y 15,7%, respectivamente.

El **margen bruto** aumenta por mayores márgenes unitarios en Chile, Colombia y Perú, sumado a un alza en **volúmenes** de gas licuado en Colombia, Perú y Ecuador por 1,8%, 6,7% y 0,7%, totalizando 61 mil, 127 mil y 146 mil toneladas, respectivamente, compensada por una caída en Chile de 7,4%.

3T23 / 2T23. Abastible registró una mayor **ganancia** por MM\$ 1.969, asociada a un mayor resultado operacional y no operacional, compensados por mayores impuestos.

El **resultado operacional** aumentó MM\$ 6.828 a nivel consolidado, asociado a mayores **volúmenes** vendidos, los que aumentaron 10,3%, 6,7% y 1,5% en Perú, Ecuador y Colombia, respectivamente, compensados por una caída en Chile de 0,4%.

El **resultado no operacional** aumentó MM\$ 6.968 a nivel consolidado, asociado a menores costos financieros.

2023 / 2022. Abastible anotó una **utilidad** de MM\$ 37.743, lo que se compara favorablemente con la utilidad de MM\$ 19.224 reportada al cierre del tercer trimestre del año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional y no operacional.

A nivel consolidado, el **EBITDA** aumentó 22,2%, alcanzando los MM\$ 118.022. Se observó un incremento en el EBITDA en Chile, Colombia y Perú, con alzas de 30,3%, 51,2% y 12,4%, en sus respectivas monedas. En Ecuador, en tanto, cayó 11,8%.

A septiembre de 2023, los **volúmenes** de gas licuado en Perú, Ecuador y Colombia aumentaron 11,7%, 1,2% y 0,4% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 352 mil, 415 mil y 181 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes en Chile disminuyeron 3,9%, alcanzando 419 mil toneladas.

ABASTIBLE CONS. (Incluye Chile, Colombia, Perú y Ecuador)	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	302.473	284.365	405.594	(25,4%)	6,4%	845.637	1.022.058	(17,3%)
EBITDA	48.479	40.682	44.017	10,1%	19,2%	118.022	96.565	22,2%
EBIT	33.414	26.586	29.592	12,9%	25,7%	75.375	54.755	37,7%
Resultado no operacional	(246)	(7.214)	(2.516)	90,2%	96,6%	(10.472)	(14.303)	26,8%
Resultado	12.991	11.021	15.661	(17,1%)	17,9%	37.743	19.224	96,3%

* Incluye Abastible Chile, Colgas, Solgas y Duragas.

ABASTIBLE CHILE	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	143.972	136.279	186.907	(23,0%)	5,6%	394.229	485.981	(18,9%)
EBITDA	25.290	24.199	22.161	14,1%	4,5%	61.749	47.407	30,3%
Total ventas GLP Chile (miles de tons)	150	150	161	(7,4%)	(0,4%)	419	436	(3,9%)

Cifras en millones de pesos chilenos

COLGAS (Colombia)	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	202.048	226.491	239.996	(15,8%)	(10,8%)	658.620	661.289	(0,4%)
EBITDA	42.406	37.029	28.832	47,1%	14,5%	114.599	75.775	51,2%
Total ventas GLP Colombia (miles de tons)	61	60	60	1,8%	1,5%	181	180	0,4%

Cifras en millones de pesos colombianos

SOLGAS (Perú)	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	361.617	361.374	469.285	(22,9%)	0,1%	1.092.384	1.323.506	(17,5%)
EBITDA*	48.285	35.161	52.370	(7,8%)	37,3%	124.361	110.644	12,4%
Ventas físicas (miles de tons)**	127	115	119	6,7%	10,3%	352	315	11,7%

Cifras en miles de soles peruanos

DURAGAS (Ecuador)	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	37,8	36,2	40,5	(6,7%)	4,3%	107,3	113,2	(5,3%)
EBITDA	3,3	2,8	3,9	(15,7%)	19,5%	8,7	9,8	(11,8%)
Ventas físicas (miles de tons)	146	137	145	0,7%	6,7%	415	410	1,2%

Cifras en millones de dólares

** No se incluye venta mayorista.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE (IGEMAR)

3T23 / 3T22. Igemar anotó una **ganancia atribuible a los propietarios de la controladora** de MMUS\$ 2,6, lo que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 20,6 reconocida durante el mismo periodo del año anterior.

Se registró un **resultado no operacional** desfavorable respecto a los MMUS\$ 14,1 registrados el mismo periodo del año anterior, explicado por mejores resultados en asociadas relacionadas a la venta de FASA realizada por Caleta Vitor el tercer trimestre de 2022, y un efecto negativo en tipo de cambio. Esto fue contrarrestado, en parte, por un mayor **resultado operacional**, el cual aumentó en MMUS\$ 17 producto de un incremento en precios de venta y menores costos de distribución.

Durante el periodo, se registraron alzas en los **precios** de aceite, harina de pescado y congelados de 100,3%, 14,2% y 1,9%, respectivamente. En tanto, los precios de conservas cayeron 12,9%.

Se comercializaron 6,7 mil toneladas de congelados, 10,6 mil toneladas de harina de pescado y 4,4 mil toneladas de aceite de pescado, que representan bajas de 34,8% y 11,4%, y un alza de 43,7%, respectivamente. En tanto, se vendieron 568 mil cajas de conservas, lo que significa una disminución de 24,9%.

La pesca procesada total alcanzó las 14,1 mil toneladas, lo que corresponde una baja de 30,8%.

Respecto a las asociadas, **Corpesca** generó una pérdida de MMUS\$ 1,8, menor a la utilidad de MMUS\$ 7,5 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, **Caleta Vitor** registró una pérdida de MMUS\$ 2,6, inferior a la utilidad de MMUS\$ 47,0.

3T23 / 2T23. El **resultado** disminuyó MMUS\$ 2,8, como consecuencia de menores resultados operacional y no operacional.

La caída en el **resultado operacional** se explica por una disminución en ganancia bruta, asociado a menores volúmenes de venta de aceite de pescado, conservas, harina de pescado y congelados en 24,2%, 52,5%, 33,5% y 75,1%, respectivamente.

2023 / 2022. Igemar anotó una **ganancia atribuible a los propietarios de la controladora** de MMUS\$ 12,7, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 35,6 reconocida durante el mismo periodo del año anterior. Se registró un aumento en el resultado operacional, explicado principalmente por mayores ventas. Esto fue contrarrestado en parte por un resultado no operacional más bajo, producto de una menor participación en las ganancias de asociadas y mayores costos financieros, unido a algunos gastos extraordinarios registrados durante el año en curso.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de aceite de pescado y harina de pescado de 76,9% y 5,6%, respectivamente, mientras que los de productos congelados y conservas disminuyeron 4,6% y 2,5%, respectivamente.

Se comercializaron 55,1 mil toneladas de congelados, 13,1 mil toneladas de aceite, 2,5 millones de cajas de conservas y 39,0 mil toneladas de harina de pescado, que representan aumentos de 24,5%, 34,6%, 8,6% y 37,3%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 294 mil toneladas, 28,1% más que durante el mismo periodo de 2022.

Con relación a las asociadas, **Corpesca** registró una pérdida de MMUS\$ 9,4, la que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 5,8 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, **Caleta Vitor** registró una pérdida de MMUS\$ 6,0, que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 55,4 generada al tercer trimestre de 2022, explicada principalmente por la venta de la asociada FASA en Brasil.

IGEMAR CONSOLIDADO	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	98,0	124,1	74,3	31,9%	(21,0%)	331,6	216,7	53,0%
EBITDA	16,5	39,7	12,2	34,5%	(58,5%)	76,3	47,5	60,8%
EBIT	24,1	33,5	6,7	260,1%	(28,0%)	75,6	37,6	101,1%
Resultado no operacional	(19,1)	(18,7)	14,1	(236,0%)	(2,2%)	(46,7)	7,2	(753,4%)
Resultado controlador	2,6	5,4	20,6	(87,5%)	(52,3%)	12,7	35,6	(64,3%)
Ventas físicas								
Harina de pescado (ton)	10.559	15.879	11.922	(11,4%)	(33,5%)	39.006	28.417	37,3%
Aceite de pescado (ton)	4.351	5.742	3.028	43,7%	(24,2%)	13.120	9.747	34,6%
Conservas (cajas)	568.226	1.197.513	756.807	(24,9%)	(52,5%)	2.537.443	2.337.110	8,6%
Congelados (ton)	6.678	26.806	10.249	(34,8%)	(75,1%)	55.134	44.285	24,5%
Pesca procesada (ton)	14.080	150.000	20.361	(30,8%)	(90,6%)	293.648	229.265	28,1%

Cifras en millones de dólares

* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

OTRAS AFILIADAS
Sonacol

3T23 / 3T22 La **utilidad** disminuyó en MM\$ 82,1. Asociado a un menor resultado operacional por una caída de 3,2% en los volúmenes, contrarrestada por un mayor resultado no operacional.

2023 / 2022 La **utilidad** alcanzó los MM\$ 16.301, menor a los MM\$ 19.492 registrados al cierre del tercer trimestre de 2022. Esto se explica por una baja en el resultado operacional, relacionada a una caída de 5,9% 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

3T23 / 3T22 **Metrogas** obtuvo una mayor utilidad por MM\$ 232.158, debido a una pérdida registrada en el mismo trimestre del año anterior por una provisión asociada a un fallo judicial 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\$ 53, mayor en MMUS\$ 0,3 a la obtenida el tercer trimestre de 2022.

2023 / 2022 **Metrogas** informó una utilidad de MM\$ 36.265, que se compara positivamente con la pérdida de MM\$ 221.240 registrada al cierre del tercer trimestre de 2022.

Por su parte, **Agesa** registró una utilidad de MMUS\$ 88,4, menor a la observada en el mismo periodo del año anterior.

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.

3T23 / 3T22 **Cumbres Andinas** anotó una **utilidad** de MMUS\$ 69, lo que se compara positivamente con la utilidad de MMUS\$ 53 reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento en las ventas en Mina Justa por 11,8% alcanzando las 32 mil toneladas de cobre, con 20 mil toneladas de concentrados y 12 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 4,1 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 representa una caída con respecto al tercer trimestre de 2022.

3T23 / 2T23 **Cumbres Andinas** registró una caída en **utilidad** y **EBITDA** de 43,3% y 18,6%, respectivamente.

La caída del **EBITDA** se explica por una disminución de 31,2% en volumen de venta de concentrados y una caída en los precios del cobre, lo que es compensado, parcialmente, por un mayor volumen de venta de cátodos.

2023 / 2022 **Cumbres Andinas** anotó una **utilidad** de MMUS\$ 312, lo que se compara positivamente con la utilidad de MMUS\$ 272 reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento en las ventas en Mina Justa, las que subieron 20,6%, alcanzando las 101 mil toneladas de cobre, con 71 mil toneladas de concentrados y 30 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 11,7 millones de toneladas, aumentando respecto de los 9,9 millones de toneladas reportadas el año anterior. El *cash cost* promedio del periodo alcanzó 1,35 US\$/lb, lo que se compara favorablemente con el 1,38 US\$/lb reportado al cierre del tercer trimestre de 2022.

CUMBRES ANDINAS	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	267	309	201	32,7%	(13,7%)	890	738	20,6%
EBITDA	166	204	137	21,3%	(18,6%)	594	556	6,9%
Resultado controlador	69	122	53	31,1%	(43,3%)	312	272	14,8%
Ventas físicas								
Cátodos (kT)	12	9	7	62,6%	35,2%	30	18	70,5%
Concentrados (kT)	20	30	21	(5,1%)	(31,2%)	71	68	5,6%
Material tratado (kT)	4.107	3.685	3.421	20,1%	11,5%	11.693	9.902	18,1%
Cash-cost (C1) (US\$/lb)	1,4	1,4	1,6	(15,3%)	(1,0%)	1,35	1,38	(2,1%)

Cifras en millones de dólares

* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

Utilidad otras filiales y empresas asociadas	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	3T23 / 2T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Sonacol*	6.352	5.120	6.434	(1,3%)	24,1%	16.301	19.492	(16,4%)
Metrogas*	2.855	23.142	(229.303)	101,2%	(87,7%)	36.265	(221.241)	116,4%
Agesa	53,9	15,3	53,6	0,6%	252,9%	88,4	98,8	(10,5%)
Corpesca	(1,8)	(6,4)	7,5	(124,0%)	72,1%	(9,4)	5,8	(262,6%)
Caleta Vitor	(2,8)	(3,5)	47,0	(105,9%)	22,1%	(6,0)	55,4	(110,9%)

Cifras en millones de dólares

*Cifras en millones de pesos

ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO

Al 30 de septiembre de 2023, los **activos corrientes** consolidados aumentaron 3,4% 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, parcialmente compensada por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en Copec, junto a menores activos por impuestos corrientes y menor caja en Arauco y la Matriz.

Los **activos no corrientes** mostraron una leve disminución en comparación con los registrados al cierre de 2022, debido a una baja en plusvalía y propiedad, plantas y equipos en Copec, explicada por reclasificación de su filial Mapco como activo mantenido para la venta. Lo anterior es contrarrestado, en parte, por un aumento en los activos por derecho de uso en Arauco, a lo que se suma un incremento en inversiones en asociadas del sector pesquero y Alxar.

Por su parte, el total de **pasivos corrientes** se incrementó 2,4% comparado con el cierre de 2022. Se registró un alza en otros pasivos financieros corrientes principalmente en Arauco y Abastible. Todo esto fue compensado parcialmente por una disminución tanto en las cuentas por pagar como en otros pasivos no financieros en Copec y Arauco.

En tanto, los **pasivos no corrientes** se mantuvieron en línea con el período anterior, producto de mayores pasivos financieros en Arauco y Copec, sumado a un aumento en pasivos por arrendamiento en Arauco. Todo lo anterior fue compensado por una caída en pasivos por impuestos diferidos en Arauco.

Con todo, el **patrimonio** de la Compañía aumentó 1,1% con respecto al 31 de diciembre de 2022, fundamentalmente por un incremento en las ganancias acumuladas.

ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El **flujo operacional** a septiembre de 2023 disminuyó respecto del año anterior, debido a menores ingresos por ventas, principalmente en Arauco, lo que fue parcialmente compensado por mayores pagos a proveedores en Copec y por devoluciones de impuestos recibidas.

Balance Simplificado	sept-23	dic-22	Var 23 / 22
Activos corrientes	8.836	8.545	3,4%
Activos no corrientes	19.564	19.592	(0,1%)
TOTAL ACTIVOS	28.400	28.137	0,9%
Deuda financiera CP	2.656	2.124	25,0%
Otros pasivos corrientes	2.550	2.959	(13,8%)
Total Pasivos Corrientes	5.206	5.083	2,4%
Deuda financiera LP	8.324	8.024	3,7%
Otros pasivos no corrientes	2.258	2.550	(11,4%)
Total Pasivos No Corrientes	10.583	10.574	0,1%
TOTAL PASIVOS	15.789	15.656	0,8%
Participaciones no controladoras	528	438	20,5%
Patrimonio Controlador	12.084	12.043	0,3%
TOTAL PATRIMONIO	12.612	12.481	1,1%
Endeudamiento*	0,74	0,67	9,6%
Deuda financiera neta	9.322	8.415	10,8%
ROCE**	6,2%	13,4%	(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)

Por otro lado, el **flujo de inversión** mostró mayores salidas de caja comparado con el tercer trimestre de 2022. Esto se explica fundamentalmente 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, lo que fue contrarrestado en parte por una caída en las compras de propiedad, planta y equipo en Arauco, producto de menores inversiones en el proyecto MAPA.

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	sept-23	sept-22	Var 23 / 22
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	986	1.167	(15,6%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.436)	(1.474)	2,6%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	444	166	166,7%
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes	(6)	(140)	95,8%

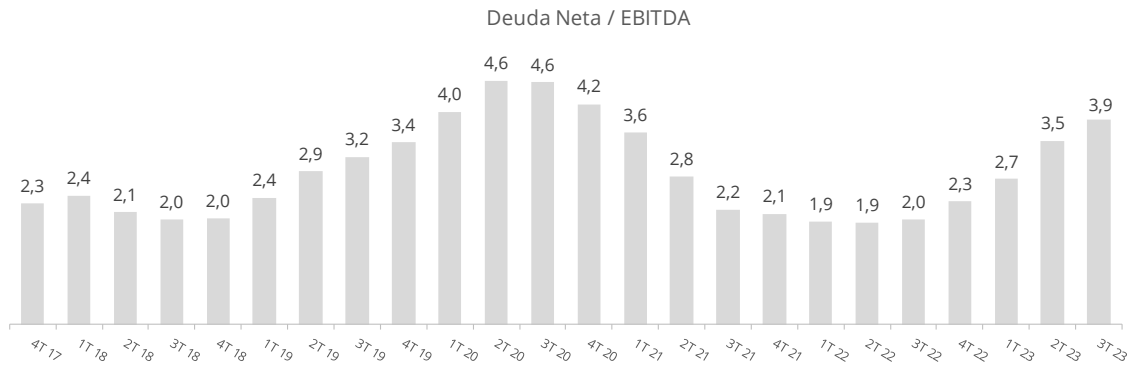
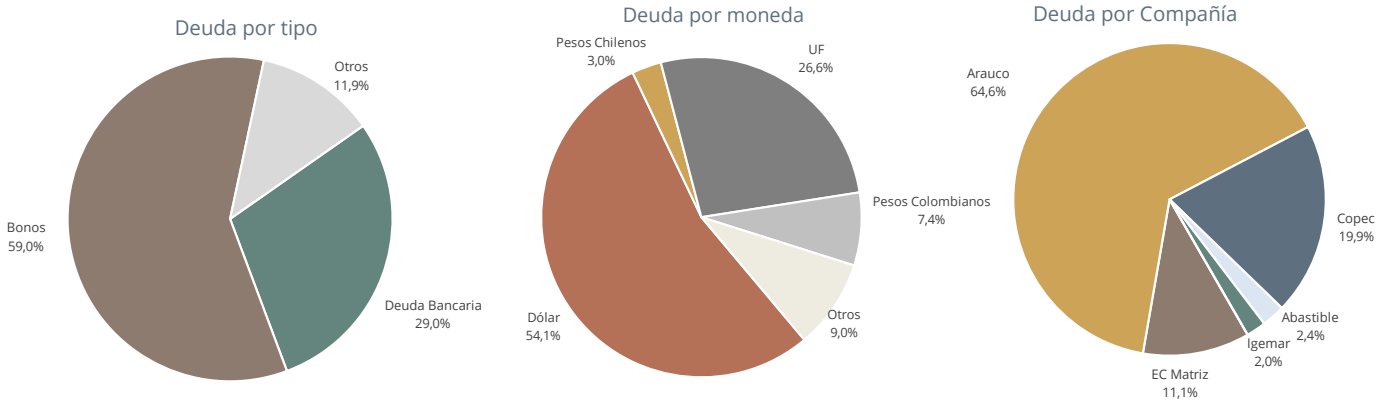
Cifras en millones de US\$

APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

Deuda financiera total: MMUS\$ 10.980

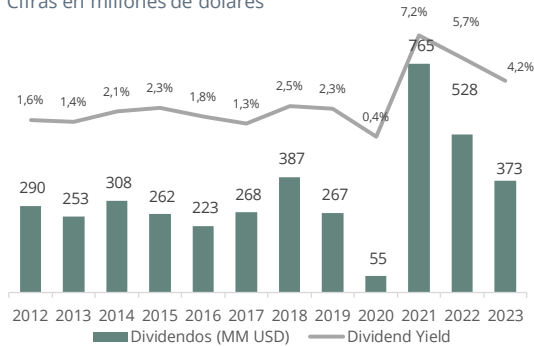
Efectivo y equivalentes: MMUS\$ 1.658

Deuda neta: MMUS\$ 9.322



Dividendos distribuidos y Dividend Yield*

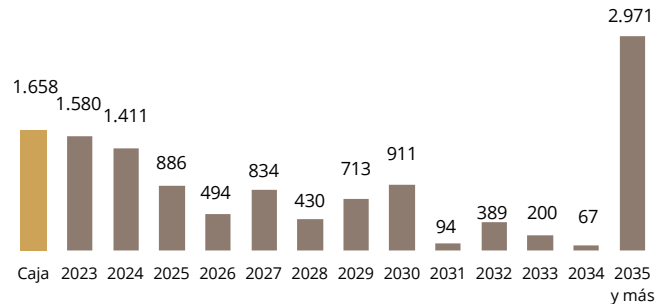
Cifras en millones de dólares



*Dividend Yield calculado en base a dividendos pagados por año calendario, valor bursatil 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: BBB / outlook estable
 Standard and Poor's: BBB / outlook estable

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 2023)

CIFRAS A SEPTIEMBRE 2023	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	4.441.229	16.029.737	1.019.917	33.930	331.538	412	21.856.763	-	21.856.763
Ingresos ordinarios entre segmentos	2.061	145.269	9.947	25.433	26	679	183.415	(183.415)	-
Ingresos por intereses	84.074	10.988	3.224	948	1.123	51.542	151.899	(28.451)	123.448
Gastos por intereses	(272.666)	(177.388)	(18.244)	(7.253)	(14.596)	(38.449)	(528.596)	28.451	(500.145)
Gastos por intereses, neto	(188.592)	(166.400)	(15.020)	(6.305)	(13.473)	13.093	(376.697)	-	(376.697)
Ganancia (pérdida) del segmento	(274.418)	255.770	51.449	19.834	17.865	150.909	221.409	-	221.409
Resultado operacional	(67.503)	508.222	91.399	34.593	75.553	(16.754)	625.510	-	625.510
Depreciación	438.550	119.550	42.136	-	-	12.553	612.789	-	612.789
Amortización	10.332	36.549	9.811	-	731	284	57.707	-	57.707
Valor justo costo madera cosechada	362.580	-	-	-	-	-	362.580	-	362.580
EBITDA	743.959	664.321	143.346	34.593	76.284	(3.917)	1.658.586	8.187	1.666.773
Participación resultados asociadas	14.787	2.036	1.314	-	(13.765)	178.004	182.376	-	182.376
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	136.192	(102.870)	(26.890)	(7.191)	(10.963)	7.729	(3.993)	-	(3.993)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	682.403	197.928	74.673	8.762	18.352	407	982.525	-	982.525
Compra otros activos largo plazo	321.128	-	-	-	-	-	321.128	-	321.128
Adquisición afiliadas y asociadas	16.228	23.311	-	-	77.221	191.369	308.129	(191.369)	116.760
Compras de activos intangibles	4.327	6.736	1.233	-	-	-	12.296	-	12.296
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	1.024.086	227.975	75.906	8.762	95.573	191.776	1.624.078	(191.369)	1.432.709
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	2.216.728	9.970.206	480.337	59.363	276.949	1.091	13.004.674	(183.415)	12.821.259
Extranjero	2.226.562	6.204.800	549.527	-	54.615	-	9.035.504	-	9.035.504
Total ingresos ordinarios	4.443.290	16.175.006	1.029.864	59.363	331.564	1.091	22.040.178	(183.415)	21.856.763
Activos de los segmentos	17.518.350	6.981.112	1.275.412	242.560	833.488	1.549.440	28.400.362	-	28.400.362
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	396.849	10.303	8.697	-	268.776	842.457	1.527.082	-	1.527.082
Pasivos de los segmentos	9.603.201	4.709.542	789.402	162.462	316.821	207.131	15.788.559	-	15.788.559
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.355.942	1.891.953	423.770	-	607.319	1.025.172	13.304.156	-	13.304.156
Extranjero	4.322.838	1.359.687	569.326	-	1.836	6.175	6.259.862	-	6.259.862
Total activos no corrientes	13.678.780	3.251.640	993.096	-	609.155	1.031.347	19.564.018	-	19.564.018

*Incluye Alzar, 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	12.821.259	4.418.797	868.779	852.143	425.451	465.375	366.859	624.532	171.164	687.691	154.713	-	-	21.856.763
Activos no corrientes	13.304.156	851.468	744.652	282.625	593.411	1.228.266	1.666.313	103.386	3.231	600.661	155.760	20.043	10.046	19.564.018

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

APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a septiembre 2022)

CIFRAS A SEPTIEMBRE 2022	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	5.508.052	14.570.667	1.174.785	36.814	216.709	150	21.507.177	-	21.507.177
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	84.035	11.215	23.144	27	824	119.245	(119.245)	-
Ingresos por intereses	49.807	11.668	2.431	524	522	2.110	67.062	-	67.062
Gastos por intereses	(135.901)	(103.358)	(6.540)	(4.904)	(6.056)	(9.561)	(266.320)	-	(266.320)
Gastos por intereses, neto	(86.094)	(91.690)	(4.109)	(4.380)	(5.534)	(7.451)	(199.258)	-	(199.258)
Ganancia (pérdida) del segmento	881.784	548.147	26.906	22.772	39.468	9.030	1.528.107	-	1.528.107
Resultado operacional	1.109.741	728.437	62.147	39.546	37.572	(12.657)	1.964.786	-	1.964.786
Depreciación	379.304	108.418	38.103	-	9.486	314	535.625	-	535.625
Amortización	11.154	30.895	8.510	-	394	34	50.987	-	50.987
Valor justo costo madera cosechada	322.168	-	-	-	-	-	322.168	-	322.168
EBITDA	1.822.367	867.750	108.760	39.546	47.452	(12.309)	2.873.566	7.135	2.880.701
Participación resultados asociadas	41.515	1.938	357	-	24.092	51.073	118.975	-	118.975
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(222.213)	(176.813)	(18.401)	(8.342)	(5.255)	(2.912)	(433.936)	-	(433.936)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	993.635	216.699	73.172	7.865	26.720	-	1.318.091	-	1.318.091
Compra otros activos largo plazo	210.078	-	-	-	-	-	210.078	-	210.078
Adquisición afiliadas y asociadas	132	22.221	360	-	22.521	902	46.136	-	46.136
Compras de activos intangibles	3.724	6.746	1.248	-	22	-	11.740	-	11.740
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	1.207.569	245.666	74.780	7.865	49.263	902	1.586.045	-	1.586.045
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	2.938.175	8.211.898	551.871	36.814	216.709	150	11.955.617	-	11.955.617
Extranjero	2.569.877	6.358.769	622.914	-	-	-	9.551.560	-	9.551.560
Total ingresos ordinarios	5.508.052	14.570.667	1.174.785	36.814	216.709	150	21.507.177	-	21.507.177
Activos de los segmentos	17.339.845	6.186.340	1.143.500	220.209	668.911	1.504.881	27.063.686	-	27.063.686
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	319.295	9.504	6.656	-	210.525	764.019	1.309.999	-	1.309.999
Pasivos de los segmentos	8.995.952	4.110.754	699.512	145.503	397.133	318.757	14.667.611	-	14.667.611
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.314.847	1.495.099	448.325	-	474.390	923.102	12.655.763	-	12.655.763
Extranjero	4.031.794	1.912.915	441.535	-	-	-	6.386.244	-	6.386.244
Total activos no corrientes	13.346.641	3.408.014	889.860	-	474.390	923.102	19.042.007	-	19.042.007

*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	11.955.617	4.577.715	1.012.641	870.331	435.011	500.459	453.219	666.079	216.004	651.554	168.547	-	-	21.507.177
Activos no corrientes	12.655.763	720.295	1.442.210	270.516	701.160	812.742	1.676.073	88.324	3.024	525.655	124.305	12.140	9.800	19.042.007

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	sept-23	sept-22	Var 23 / 22
Ingresos de actividades ordinarias	21.856.763	23.184.988	(5,7%)
Costo de ventas	(19.183.877)	(19.124.692)	0,3%
Ganancia bruta	2.672.886	4.060.296	(34,2%)
Otros ingresos, por función	332.824	336.976	(1,2%)
Costos de distribución	(1.138.117)	(1.208.975)	(5,9%)
Gasto de administración	(909.259)	(851.650)	6,8%
Otros gastos, por función	(449.222)	(210.768)	113,1%
Otras ganancias (pérdidas)	(5.984)	321	(1964,2%)
Ingresos financieros	123.448	67.062	84,1%
Costos financieros	(500.145)	(267.552)	86,9%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	182.376	118.975	53,3%
Diferencias de cambio	(76.757)	(5.619)	1265,9%
Resultado por unidades de reajuste	(26.107)	(55.331)	(52,8%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	205.943	1.983.735	(89,6%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.993)	(455.628)	(99,1%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	201.950	1.528.107	(86,8%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	19.459	62.595	(68,9%)
Ganancia (pérdida)	221.409	1.590.702	(86,1%)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	182.573	1.474.658	(87,6%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	38.836	53.449	(27,3%)
Ganancia (pérdida)	221.409	1.590.702	(86,1%)

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	sept-23	sept-22	Var 23 / 22
Ganancia (pérdida)	221.409	1.528.107	(85,5%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	2.294	(41)	5.695,1%
Otro Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	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	(2.900)	(10.150)	71,4%
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(606)	(10.319)	94,1%
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0	-
Diferencias de cambio por conversión	0	0	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	62.086	(77.473)	180,1%
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	62.086	(77.473)	180,1%
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	-
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0	-
Coberturas del flujo de efectivo	0	0	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(87.178)	164.248	(153,1%)
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	(86.969)	159.168	(154,6%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(8.230)	1.531	(637,6%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(29)	74	(139,2%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(56)	(3.074)	98,2%
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.457	(141)	1.842,6%
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(30.741)	80.085	(138,4%)
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	2.093	133	1.473,7%
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	28.902	(34.542)	183,7%
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	798	3.386	(76,4%)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	31.793	(31.023)	202,5%
Otro resultado integral	446	38.743	(98,8%)
Resultado integral total	221.855	1.566.850	(85,8%)
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	150.173	1.540.268	(90,3%)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	71.682	26.582	169,7%

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS	sept-23	dic-22	Var 23 / 22
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.196.146	1.311.631	(8,8%)
Otros activos financieros corrientes	461.457	421.365	9,5%
Otros Activos No Financieros, Corriente	323.195	264.638	22,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.404.326	2.718.627	(11,6%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	17.066	12.620	35,2%
Inventarios	2.584.502	2.698.644	(4,2%)
Activos biológicos corrientes	420.244	330.435	27,2%
Activos por impuestos corrientes	242.693	419.460	(42,1%)
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	7.649.629	8.177.420	(6,5%)
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.186.715	367.266	223,1%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	
Activos corrientes totales	8.836.346	8.544.686	3,4%
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	122.122	189.181	(35,4%)
Otros activos no financieros no corrientes	211.212	192.632	9,6%
Cuentas por cobrar no corrientes	114.428	47.069	143,1%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	5.083	14.431	(64,8%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.527.082	1.344.613	13,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	577.084	661.468	(12,8%)
Plusvalía	439.808	575.025	(23,5%)
Propiedades, Planta y Equipo	12.544.554	12.688.823	(1,1%)
Activos por derecho de uso	1.077.882	875.264	23,1%
Activos biológicos, no corrientes	2.795.531	2.864.935	(2,4%)
Propiedad de inversión	25.225	23.040	9,5%
Activos por impuestos diferidos	124.007	115.879	7,0%
Total de activos no corrientes	19.564.018	19.592.360	(0,1%)
Total de activos	28.400.364	28.137.046	0,9%

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO	sept-23	dic-22	Var 23 / 22
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	2.554.398	2.004.709	27,4%
Pasivos por Arrendamientos corrientes	101.345	119.417	(15,1%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.902.287	2.188.079	(13,1%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10.921	14.098	(22,5%)
Otras provisiones corrientes	23.979	35.026	(31,5%)
Pasivos por Impuestos corrientes	85.187	72.131	18,1%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	15.839	14.527	9,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	172.252	462.465	(62,8%)
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	4.866.208	4.910.452	(0,9%)
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	339.709	172.508	96,9%
Pasivos corrientes totales	5.205.917	5.082.960	2,4%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	7.322.242	7.240.482	1,1%
Pasivos por Arrendamientos no corrientes	1.002.106	783.047	28,0%
Pasivos no corrientes	0	0	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	20.858	24.133	(13,6%)
Otras provisiones a largo plazo	48.106	66.975	(28,2%)
Pasivo por impuestos diferidos	1.926.095	2.195.090	(12,3%)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	140.045	140.180	(0,1%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	98.824	100.556	(1,7%)
Total de pasivos no corrientes	10.582.642	10.573.531	0,1%
Total pasivos	15.788.559	15.656.491	0,8%
Patrimonio			
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13.091.454	13.022.176	0,5%
Otras reservas	(1.693.806)	(1.665.769)	1,7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	12.083.762	12.042.521	0,3%
Participaciones no controladoras	528.041	438.034	20,5%
Patrimonio total	12.611.803	12.480.555	1,1%
Total de patrimonio y pasivos	28.400.362	28.137.046	0,9%

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	sept-23	sept-22	Var 23 / 22
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	24.196.951	25.348.763	(4,5%)
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0	
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	450	2.337	(80,7%)
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos	10.895	2.745	296,9%
Otros cobros por actividades de operación	486.022	392.463	23,8%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(21.825.913)	(22.504.879)	3,0%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(967.842)	(899.191)	(7,6%)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(9.491)	(12.033)	21,1%
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(8.692)	(12.609)	31,1%
Otros pagos por actividades de operación	(196.008)	(279.041)	29,8%
Dividendos pagados	(410.697)	(264.474)	(55,3%)
Dividendos recibidos	93.786	44.863	109,0%
Intereses pagados	(410.687)	(281.853)	(45,7%)
Intereses recibidos	124.950	57.773	116,3%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(78.848)	(429.442)	81,6%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(19.041)	2.015	(1.045,0%)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	985.835	1.167.437	(15,6%)

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	sept-23	sept-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	2.200	0	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(10.468)	(24.148)	56,7%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(90.064)	(21.870)	(311,8%)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	1	(100,0%)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(5.073)	0	
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(11.155)	(118)	(9.353,4%)
Préstamos a entidades relacionadas	0	(3.304)	100,0%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	12.024	123.213	(90,2%)
Compras de propiedades, planta y equipo	(982.525)	(1.318.091)	25,5%
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	122	311	(60,8%)
Compras de activos intangibles	(12.296)	(11.740)	(4,7%)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	4.156	48.466	(91,4%)
Compras de otros activos a largo plazo	(321.128)	(210.078)	(52,9%)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	30	9	233,3%
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	10	0	
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(24.340)	262	(9.390,1%)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	6.990	1.889	270,0%
Cobros a entidades relacionadas	822	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.975)	(58.838)	91,5%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(1.435.670)	(1.474.036)	2,6%

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	sept-23	sept-22	Var 23 / 22
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	47.828	6.519	633,7%
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.018.569	336.407	202,8%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.481.555	797.670	85,7%
Total importes procedentes de préstamos	2.500.124	1.134.077	120,5%
Pagos de préstamos	(1.983.610)	(883.201)	(124,6%)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	(44.510)	100,0%
Pagos de pasivos por arrendamientos	(118.180)	(53.141)	(122,4%)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	(338)	100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.272)	(1.032)	(120,2%)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	443.890	166.460	166,7%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(5.945)	(140.139)	95,8%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(109.540)	(63.920)	(71,4%)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(115.485)	(204.059)	43,4%
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	1.196.146	1.463.544	(18,3%)

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.

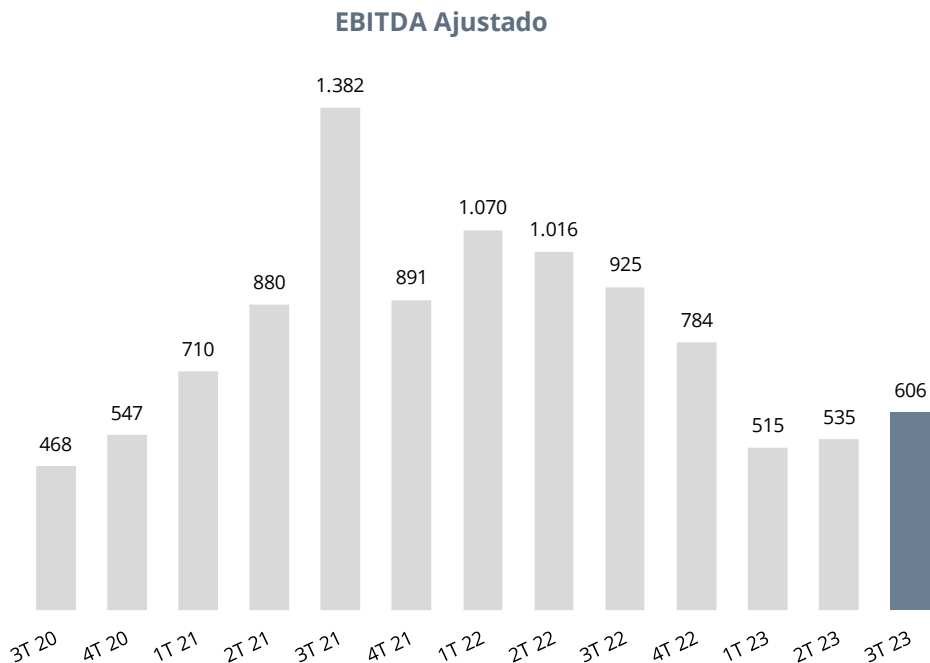
El cálculo del EBITDA ajustado es el siguiente:

	3T 23	2T 23	3T 22	3T23 / 3T22	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Resultado	(8)	64	483	(101,6%)	221	1.528	(85,5%)
(-) Costos Financieros	(168)	(177)	(89)	88,8%	(500)	(266)	87,8%
(-) Ingresos Financieros	47	41	28	69,5%	123	67	84,1%
(-) Impuestos	(18)	(2)	(125)	(86,0%)	(4)	(434)	(99,1%)
(+) Depr & Amort	238	247	195	22,6%	679	594	14,3%
(+) Valor Justo Madera Cosechada	156	121	121	28,7%	363	322	12,5%
(-) Cambio en Valorización de Activos Biológicos	58	56	63	(7,8%)	167	194	(13,8%)
(-) Diferencia Tipo de Cambio	(53)	(42)	4	(1374,4%)	(77)	(6)	1266,0%
(-) Otros*	(86)	22	(6)	1248,6%	(103)	(122)	(15,7%)
EBITDA Ajustado**	606	535	925	(34,5%)	1.656	3.011	(45,0%)

*3T23 incluye castigos y provisiones de activos fijos y siniestros forestales. 2T23 incluye indemnización por incendios forestales y de propiedad, planta y equipo, por MMUS\$22,8. 3T22 incluye provisión de incendios forestales por MMUS\$ 6, 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.



Cifras en millones de dólares