

# Resultados Cuarto Trimestre 2023

29 de febrero de 2024

Webcast de Resultados 4T23

Jueves 7 de marzo 2024

10:00 Hrs. EST (Hora de NY)

12:00 Hrs. Hora de Santiago

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

## EBITDA

El EBITDA en 4T23 fue de MMUS\$ 636, lo que en relación al 3T23 representa un aumento de 4,5%, por un mejor desempeño en los sectores forestal y energía. Respecto al 4T22, disminuyó 4,8% asociado a una caída en el sector forestal.

## 4T23 / 4T22

En el trimestre se alcanzó una utilidad de MMUS\$ 166, lo que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 9 reportada el 4T22. Esto se explica por un mayor resultado no operacional en el sector forestal, asociado a una revalorización de activos biológicos favorable y a ingresos por indemnización de siniestros. Por el lado operacional, el sector energía obtuvo un incremento en el resultado, consecuencia de mayores márgenes en Copec Chile y Terpel. En tanto, el sector forestal registró una disminución explicada por menores precios en todas las divisiones, una caída en volúmenes de paneles y un alza en los costos de venta unitarios para la fibra corta blanqueada, en parte por la puesta en marcha de MAPA. A lo anterior se suma un aumento de gasto por impuestos en Arauco.

## 4T23 / 3T23

La utilidad fue superior en MMUS\$ 197, producto de un mayor resultado operacional en el negocio forestal, consecuencia de menores costos de venta unitarios para todas las fibras, mayores precios de celulosa y paneles, y volúmenes de madera aserrada, sumados a un incremento en los resultados de Copec. Además, el resultado no operacional aumentó por una revalorización de activos biológicos favorable e ingresos por indemnización de siniestros en Arauco.

## 2023 / 2022

La utilidad disminuyó 76,2% comparada con el 2022, consecuencia de un menor resultado operacional en los sectores forestal y energía. En Arauco se registró una caída en los precios de todas las divisiones y un alza en los costos de venta unitarios para todas las fibras. En tanto, en el sector energía se anotó un menor resultado operacional asociado a una baja volúmenes y a un efecto revalorización de inventario desfavorable en Copec, todo ello compensado, parcialmente, por mayores resultados en Abastible.

## Destacados

Arauco alcanzó acuerdo de venta de predios forestales con Klabin. En el ámbito ESG, Copec invirtió en Ineratec para potenciar combustibles sostenibles, y estableció un convenio con Gogoro para traer a Chile el primer sistema de intercambio de baterías para motos eléctricas. Además, Empresas Copec es ratificada en el Sustainability Yearbook 2024 de S&P y en el Índice Dow Jones Sustainability. Finalmente, la Compañía fue reconocida en La Voz del Mercado y en el Ranking Merco.

## Deuda Neta/

El nivel de endeudamiento alcanzó 3,9x al cierre del 4T23, menor al 4,0x reportado en el 3T23, asociado a aumentos en caja y Ebitda. En tanto, representa un aumento en relación al 2,4x reportado en 4T22.

## EBITDA

	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos ordinarios	7.323	7.286	7.106	3,0%	0,5%	29.179	28.613	2,0%
EBIT	265	214	362	(26,9%)	23,4%	890	2.327	(61,7%)
<b>EBITDA*</b>	<b>636</b>	<b>609</b>	<b>668</b>	<b>(4,8%)</b>	<b>4,5%</b>	<b>2.303</b>	<b>3.549</b>	<b>(35,1%)</b>
EBITDA Ajustado.**	795	611	711	11,9%	30,2%	2.496	3.722	(32,9%)
Resultado no operacional	(24)	(217)	(409)	94,2%	89,2%	(443)	(475)	6,7%
Resultado total	171	(8)	(5)	3.610,3%	2.281,1%	393	1.523	(74,2%)
<b>Resultado controladores</b>	<b>166</b>	<b>(31)</b>	<b>(9)</b>	<b>2.053,2%</b>	<b>637,2%</b>	<b>349</b>	<b>1.466</b>	<b>(76,2%)</b>
Resultado minoritarios	5	23	4	34,1%	(78,9%)	44	57	(23,4%)
Margen EBITDA	8,7%	8,4%	9,4%	(7,6%)	4,0%	7,9%	12,4%	(36,4%)
DFN / EBITDA	3,9	4,0	2,4	62,7%	(3,4%)	3,9	2,4	62,7%

Cifras correspondientes a 1T22, 2T22, 3T22, 4T22, 1T23, 2T23, 3T23 y 4T23 se presentan neteadas de los EBITDAs de Mapco, que ascienden a MMUS\$ 16, MMUS\$ 24, MMUS\$30, MMUS\$ 11, MMUS\$ 13, MMUS\$ 21, MMUS\$ 30 y MMUS\$ (6), 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](mailto:cristian.palacios@empresascopec.cl)

### Olivia Tafra

Analista Senior Finanzas y Relación con Inversionistas

+562 24617015

[olivia.tafra@empresascopec.cl](mailto:olivia.tafra@empresascopec.cl)

### Isidora Nario

Analista Finanzas y Relación con Inversionistas

+562 24617013

[isidora.nario@empresascopec.cl](mailto:isidora.nario@empresascopec.cl)

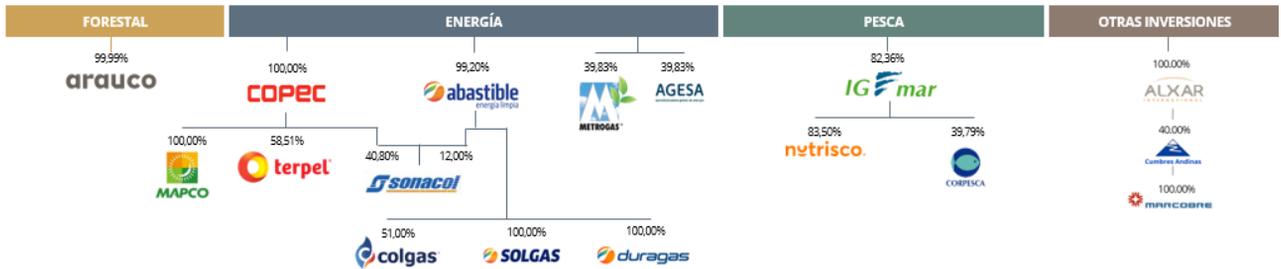
### Nicolás Carvallo

Analista Finanzas y Relación con Inversionistas

+562 24617046

[nicolas.carvallo@empresascopec.cl](mailto:nicolas.carvallo@empresascopec.cl)

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



### HECHOS DESTACADOS

#### Arauco alcanzó acuerdo de venta de predios forestales con Klabin

Arauco suscribió un contrato de compraventa de acciones, acordando venderle a Klabin S.A. las acciones que tiene directamente en Arauco Florestal Arapotí S.A. y Arauco Forest Brasil S.A., e indirectamente en Emprendimientos Florestais Santa Cruz Ltda. y Florestal Vale do Corisco S.A., las que son titulares de activos en el estado de Paraná, Brasil.

Las plantaciones forestales ocupan aproximadamente 85.000 hectáreas útiles. En esta venta no se incluyen los activos industriales relacionados con las plantas de paneles de Arauco en Brasil, ni otros activos forestales ubicados en el estado de Mato Grosso do Sul, relacionados al Proyecto Sucuriú.

El precio acordado es MMUS\$ 1.160, sujeto a ajustes usuales en este tipo de transacciones, dependiendo de factores como el capital de trabajo, la deuda neta y la cantidad de madera en pie, existentes al cierre de la transacción, el que depende de la autorización de las autoridades brasileñas de libre competencia.

Arauco estima que esta venta podría tener un efecto positivo en sus resultados, por aproximadamente MMUS\$ 130 después de impuestos.

#### Empresas Copec recibió el premio La Voz del Mercado y destacó en ranking Merco

La Compañía fue reconocida por quinta vez como una de las tres firmas chilenas con mejores prácticas en gobierno corporativo en "La Voz del Mercado". Este estudio, entregado por EY, Bolsa de Santiago y el Instituto de Directores de Chile considera la percepción de más de 370 directores, gerentes, inversionistas, intermediarios, analistas y expertos de diversas industrias.

Además, fue reconocida junto a algunas de sus filiales entre las 100 empresas del país con mejor reputación corporativa en la 14° edición de Merco Empresas Chile. Este informe se basa en el análisis de 44.095 encuestas a *stakeholders* y 26 fuentes de información.

En este último ranking, Empresas Copec obtuvo el 2° lugar en categoría Holding empresarial y el 24° lugar en la medición general. Entre las filiales, destacaron Copec, Abastible y Arauco con los lugares 6°, 28° y 66°, respectivamente.

## HECHOS DESTACADOS SOSTENIBILIDAD



### Empresas Copec fue ratificada en el Sustainability Yearbook 2024 de S&P y en el Índice Dow Jones Sustainability

Empresas Copec fue incluida en el anuario de sostenibilidad de S&P, por sus buenos resultados en la Evaluación de Sostenibilidad Corporativa.

Para este reconocimiento se revisaron 9.400 compañías a nivel mundial, correspondientes a 62 industrias, según su estrategia, gobernanza, gestión y avances en sostenibilidad.

Además, por octavo año consecutivo, la Compañía fue ratificada en el índice Dow Jones Sustainability, uno de los más importantes y reconocidos a nivel mundial.



### Copec continúa avanzando en la transición energética

Copec anunció su inversión en la empresa Ineratec, cuya tecnología permitirá el desarrollo de combustibles sustentables usando hidrógeno y CO<sub>2</sub> capturado. Esta es una alternativa para descarbonizar industrias que no pueden electrificarse, como la aviación y el transporte marítimo, y que son relevantes para alcanzar los compromisos de transición energética que tiene el país.

Además, estableció un convenio con la *startup* taiwanesa Gogoro, orientado a desarrollar una red latinoamericana de estaciones de baterías, siendo Santiago y Bogotá las primeras ciudades en disponer de ellas.

El sistema permitirá a los usuarios dejar la batería descargada en la estación y llevarse una con carga, por lo que, en menos de 30 segundos, la moto quedará nuevamente habilitada para transitar.



### Copec obtuvo crédito verde por MMUS\$ 200 para potenciar nuevas energías

Copec destinará el financiamiento de MMUS\$ 200 para avanzar en proyectos de nuevas energías y electromovilidad, además de potenciar su portafolio de soluciones en el proceso de transformación energética de sus filiales Copec Voltex, Flux Solar y Ampere Energy.

Copec Voltex, compañía líder en soluciones de carga, durante el 2023 completó un total de once electroterminales en la Región Metropolitana, logrando energizar el 50% de los 2.000 buses eléctricos con los que hoy cuenta el sistema de transporte público.

En tanto, Flux Solar, empresa especializada en energía solar fotovoltaica, cuenta con una cartera de más de 90 proyectos y desde el 2022 está presente en el sector de la generación distribuida a través del desarrollo de plantas PMGD.

Finalmente, Ampere Energy busca innovar en el campo del almacenamiento energético inteligente de segunda generación. Esto a través de la venta de baterías inteligentes, que optimizan el uso de la energía.



### Arauco recibió premio Cero Basura 2023 por su gestión sostenible

Arauco obtuvo el primer lugar en la categoría Cambio Cultural en la quinta versión del certamen de Ecológica. La instancia distingue a aquellas iniciativas que promueven y fomentan la economía circular y sostenibilidad, gestionando de forma innovadora los residuos.

Este reconocimiento se enmarca en la estrategia desplegada por Arauco de alcanzar la meta Cero Residuos al 2030, con acciones para concientizar a trabajadores y vecinos sobre la importancia de la economía circular y fomentar el desarrollo de socios estratégicos e infraestructura para disminuir la generación de basura y aumentar su valorización.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

**4T23 / 4T22.** La **utilidad** atribuible a los propietarios de la controladora neta de participaciones minoritarias alcanzó los MMUS\$ 166, cifra mayor en MMUS\$ 175 respecto al resultado registrado al cuarto trimestre de 2022, asociada a un aumento de MMUS\$ 385 en el resultado no operacional, compensado, en parte, por una caída de MMUS\$ 97 en el resultado operacional y mayor gasto por impuestos.

En el **sector forestal**, Arauco registró una baja en el resultado operacional, producto de menores precios en todas las divisiones, mayores costos de venta unitarios para la fibra corta blanqueada, asociados en parte a la puesta en marcha de MAPA, y una caída en los volúmenes de paneles. Todo lo anterior es contrarrestado, parcialmente, por mayores volúmenes de celulosa y madera aserrada, junto a menores costos de venta unitarios para las fibras largas blanqueada y cruda, y textil.

El mayor resultado operacional en el **sector energía** se explica por aumentos en los resultados de Copec Chile, principalmente por un efecto revalorización de inventario favorable y mayores márgenes comerciales, y de Terpel, consecuencia de mayores volúmenes y márgenes de lubricantes. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores gastos de distribución y administración, y menores volúmenes de venta de combustibles líquidos.

La **ganancia bruta** de la Compañía disminuyó 1,1%, alcanzando MMUS\$ 1.071. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 539; Arauco, con MMUS\$ 347; Abastible, con MMUS\$ 103; Igemar, con MMUS\$ 27; y Sonacol, con MMUS\$ 9.

El **resultado no operacional** fue favorable debido a mayores otros ingresos, asociados a la revalorización de activos biológicos e indemnización de siniestros en Arauco, y una disminución de otros gastos, producto de menores otros gastos por castigos y provisiones de activos fijos realizados en el cuarto trimestre de 2022. Lo anterior es compensado, en parte, por un efecto desfavorable por diferencia de cambio, principalmente por la devaluación del peso argentino, que afecta la posición de caja y otros activos en moneda local que Arauco tiene en este país.

El **gasto por impuesto** aumentó, principalmente asociado al efecto de impuesto diferidos por la reclasificación de predios forestales en Brasil como activos mantenidos para la venta.

Las **ganancias procedentes de operaciones discontinuadas** aumentan, asociadas a la venta de Mapco.

Estado de Resultados	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos ordinarios	7.323	7.286	7.106	3,0%	0,5%	29.179	28.613	2,0%
Costo de ventas	(6.251)	(6.362)	(6.023)	(3,8%)	1,7%	(25.435)	(23.557)	(8,0%)
Gastos administración y distribución	(806)	(710)	(721)	(11,9%)	(13,6%)	(2.854)	(2.729)	(4,6%)
<b>Resultado operacional</b>	<b>265</b>	<b>214</b>	<b>362</b>	<b>(26,9%)</b>	<b>23,4%</b>	<b>890</b>	<b>2.327</b>	<b>(61,7%)</b>
Otros ingresos	272	79	(154)	276,7%	244,1%	605	183	230,7%
Otros gastos	(118)	(170)	(231)	48,9%	30,6%	(567)	(442)	(28,4%)
Otras ganancias (pérdidas)	(6)	4	6	(193,8%)	(252,1%)	(12)	(44)	73,3%
Costos financieros	(176)	(168)	(128)	(37,2%)	(4,4%)	(676)	(395)	(71,4%)
Ingresos financieros	67	47	40	68,1%	42,9%	191	107	78,1%
Participación en asociados y neg. conjuntos	59	47	70	(16,8%)	24,6%	241	189	27,2%
Diferencias de cambio	(110)	(53)	(28)	(292,8%)	(109,7%)	(187)	(34)	(455,0%)
Otros resultados	(12)	(3)	15	(177,1%)	(278,2%)	(38)	(40)	6,3%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(24)</b>	<b>(217)</b>	<b>(409)</b>	<b>94,2%</b>	<b>89,2%</b>	<b>(443)</b>	<b>(475)</b>	<b>6,7%</b>
Impuestos	(142)	(18)	47	(401,2%)	(705,6%)	(146)	(387)	62,4%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	72	12	(4)	1.741,3%	474,4%	91	58	56,5%
Resultado	171	(8)	(5)	3.610,3%	2.281,1%	393	1.523	(74,2%)
<b>Resultado atribuible a controladores</b>	<b>166</b>	<b>(31)</b>	<b>(9)</b>	<b>2.053,2%</b>	<b>637,2%</b>	<b>349</b>	<b>1.466</b>	<b>(76,2%)</b>
<b>Resultado atribuible a minoritarios</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>4</b>	<b>34,1%</b>	<b>(78,9%)</b>	<b>44</b>	<b>57</b>	<b>(23,4%)</b>
EBIT	265	214	362	(26,9%)	23,4%	890	2.327	(61,7%)
Depreciación & amortización, y ajustes	246	238	197	25,3%	3,4%	925	790	17,0%
Valor justo madera cosechada (stumpage)	125	156	110	14,2%	(19,8%)	488	432	13,0%
<b>EBITDA</b>	<b>636</b>	<b>609</b>	<b>668</b>	<b>(4,8%)</b>	<b>4,5%</b>	<b>2.303</b>	<b>3.549</b>	<b>(35,1%)</b>

\*Cifras en millones de dólares.

**4T23 / 3T23.** La **utilidad** presentó un aumento de MMUS\$ 197 respecto a la registrada en el trimestre anterior, explicado por mayores resultados operacional y no operacional, y compensado, en parte, por mayor gasto por impuestos.

El **sector forestal** aumentó su EBITDA en 9,6%, consecuencia de menores costos de venta unitarios para todas las fibras, junto a mayores precios de celulosa y paneles, y volúmenes de madera aserrada.

El **sector energía** aumentó su EBITDA en 6,5% medido en dólares, explicado por un aumento en Copec de 17,3%, asociado a un aumento del margen industrial, efecto revalorización de inventario y volúmenes en Copec Chile.

El **resultado no operacional** fue favorable debido a un aumento en otros ingresos, asociados a la revalorización de activos biológicos e ingresos por indemnización de siniestros en Arauco.

El **gasto por impuesto** aumentó, principalmente por el efecto de impuesto diferidos por la reclasificación de predios forestales en Brasil como activos mantenidos para la venta.

Las **ganancias procedentes de operaciones discontinuadas** aumentan, por a la venta de Mapco.

**2023 / 2022.** Al 31 de diciembre de 2023, la **utilidad** atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 349, cifra inferior en MMUS\$ 1.117 respecto al resultado registrado a diciembre de 2022. Esto se explica por una caída de MMUS\$ 1.437 en el resultado operacional, compensada en parte por un mayor resultado no operacional de MMUS\$ 32 y por menores gastos en impuestos de MMUS\$ 241.

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, compensado, en parte, por mayores volúmenes de venta en celulosa. Cabe destacar que existen aumentos de costos asociados, en parte, a la puesta en marcha de MAPA. Lo anterior se vio contrarrestado parcialmente por una baja en los costos de distribución y otros gastos por función.

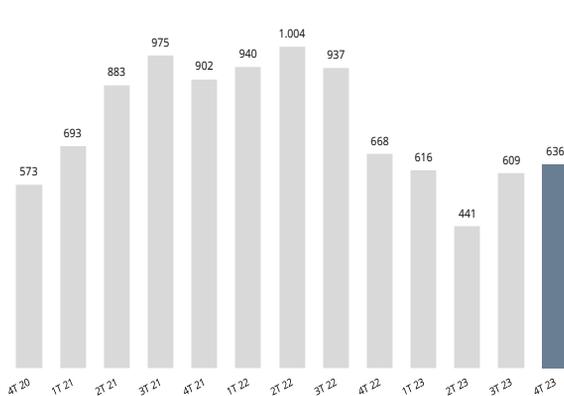
El menor **resultado operacional** en energía se explica por una caída en los resultados de Copec Chile, consecuencia de menores márgenes, asociados a un efecto contable negativo por revalorización de inventarios, así como a un menor volumen de ventas. En tanto, Abastible reconoció un mayor resultado 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 26,0%, alcanzando los MMUS\$ 3.744. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 1.857; Arauco, con MMUS\$ 1.268; Abastible, con MMUS\$ 413; Igemar, con MMUS\$ 158; y Sonacol, con MMUS\$ 44.

El **resultado no operacional** fue favorable comparado con el reportado el mismo período de 2022 debido a mayores otros ingresos e ingresos financieros, parcialmente contrarrestado por un aumento en los costos financieros, principalmente en Arauco y Copec, mayores otros gastos y un efecto desfavorable por diferencia de cambio.

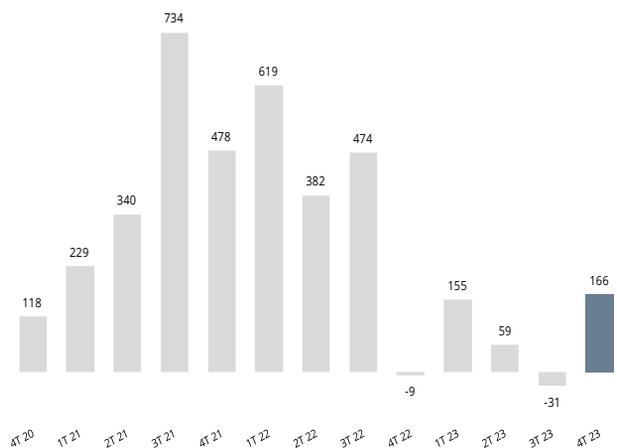
Las **ganancias procedentes de operaciones discontinuadas** aumentan, asociadas a la venta de Mapco.

EBITDA Trimestral



\*Cifras correspondientes a 1T22, 2T22, 3T22, 4T22, 1T23, 2T23, 3T23 y 4T23 se presentan neteadas de los EBITDAs de Mapco, que ascienden a MMUS\$ 16, MMUS\$ 24, MMUS\$ 30, MMUS\$ 11, MMUS\$ 13, MMUS\$ 21, MMUS\$ 30 y MMUS\$ (6), respectivamente. Además, cifra de 1T23 incorpora ajustes por depreciación no operacional.

Utilidad Trimestral

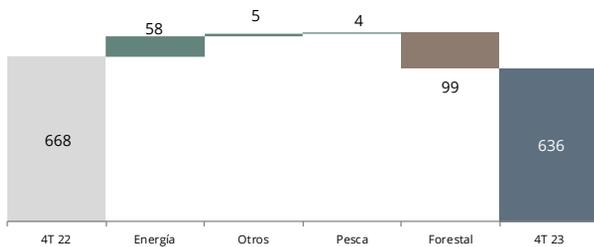


\*Cifras en millones de dólares

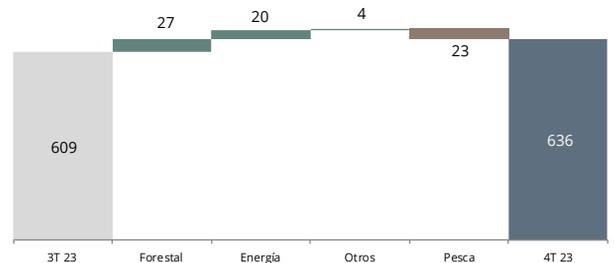
	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
<b>EBITDA</b>								
Forestal	309	282	408	(24,3%)	9,6%	1.053	2.231	(52,8%)
Energía	323	304	265	22,0%	6,5%	1.174	1.288	(8,9%)
<i>Copec</i>	272	232	219	24,2%	17,3%	936	1.087	(13,8%)
<i>Abastible</i>	39	57	33	18,3%	(31,0%)	183	142	28,6%
<i>Sonacol</i>	12	15	13	(5,5%)	(19,7%)	55	59	(7,7%)
Pesca	6	29	2	194,8%	(80,4%)	94	49	90,8%
Otros	(2)	(6)	(7)	74,1%	67,7%	(18)	(19)	6,7%
<b>TOTAL</b>	<b>636</b>	<b>609</b>	<b>668</b>	<b>(4,8%)</b>	<b>4,5%</b>	<b>2.303</b>	<b>3.549</b>	<b>(35,1%)</b>
<b>CAPEX</b>								
Forestal	274	315	380	(28,0%)	(13,0%)	1.298	1.588	(18,3%)
Energía	126	106	378	(66,6%)	19,4%	439	706	(37,8%)
Pesca	45	(12)	14	214,2%	(367,3%)	140	63	120,9%
Otros	0	0	0	-	-	1	1	(36,6%)
<b>TOTAL</b>	<b>445</b>	<b>409</b>	<b>773</b>	<b>(42,4%)</b>	<b>8,8%</b>	<b>1.878</b>	<b>2.359</b>	<b>(20,4%)</b>

Cifras correspondientes a 1T22, 2T22, 3T22, 4T22, 1T23, 2T23, 3T23 y 4T23 se presentan neteadas de los EBITDAs de Mapco, que ascienden a MMUS\$ 16, MMUS\$ 24, MMUS\$ 30, MMUS\$ 11, MMUS\$ 13, MMUS\$ 21, MMUS\$ 30 y MMUS\$ (6), respectivamente.

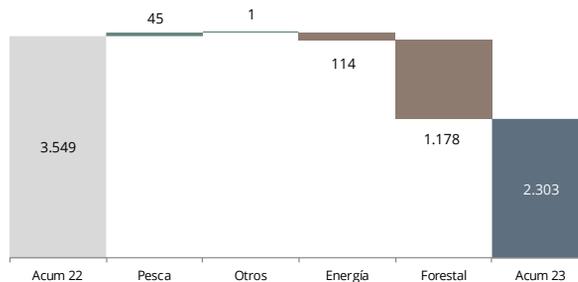
Variaciones de EBITDA por sector (4T 23 / 4T 22)  
(millones de US\$)



Variaciones de EBITDA por sector (4T 23 / 3T 23)  
(millones de US\$)



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



## ARAUCO

**4T23 / 4T22.** Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 84, lo que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 177 del mismo periodo del año anterior, explicada por un aumento en el resultado no operacional de MMUS\$ 447, compensado parcialmente por un menor resultado operacional y mayor gasto por impuestos.

Los **ingresos consolidados** cayeron 1,6%, asociados a una disminución de 10,0% en las ventas del negocio de maderas, por menores precios en paneles y madera aserrada por 10,2% y 12,8%, junto a una caída de 2,8% en los volúmenes de paneles. Lo anterior es parcialmente compensado por un aumento de 8,4% en las ventas del negocio de celulosa, producto de un alza en volúmenes de 55,9%. Además, se registraron caídas en los costos de venta unitarios para las fibras largas cruda y blanqueada, y celulosa textil de 13,3%, 1,8% y 4,1%, respectivamente, compensados por un aumento en los costos de venta unitarios de fibra corta blanqueada por 27,5%, explicado principalmente por la puesta en marcha de MAPA.

Se observó un mayor **resultado no operacional**, consecuencia de un incremento en otros ingresos, asociado a la revalorización de activos biológicos y la indemnización de siniestros de las plantas de Valdivia y Constitución. A esto se suman menores otros gastos por castigos y provisiones de activos fijos realizados en el cuarto trimestre de 2022. Lo anterior es compensado, en parte, por un efecto desfavorable por diferencia de cambio, principalmente por la devaluación del peso argentino, que afecta la posición de caja y otros activos en moneda local que Arauco tiene en este país.

El **gasto por impuesto** aumentó, principalmente por el efecto de impuesto diferidos por la reclasificación de predios forestales en Brasil como activos mantenidos para la venta.

Variaciones	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23 / 22
<b>Volumen</b>			
Celulosa	55,9%	(1,6%)	20,1%
Paneles	(2,8%)	(5,4%)	(10,0%)
Madera Aserrada*	5,9%	0,7%	(12,7%)
<b>Precios</b>			
Celulosa	(30,5%)	3,0%	(22,5%)
Paneles	(10,2%)	0,3%	(10,8%)
Madera Aserrada*	(12,8%)	(2,9%)	(21,2%)

\*Incluye Plywood

	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
<b>Ventas</b>	1.569	1.595	1.594	(1,6%)	(1,7%)	6.012	7.102	(15,4%)
Celulosa**	786	779	725	8,4%	0,9%	2.801	2.991	(6,3%)
Maderas**	782	815	868	(10,0%)	(4,1%)	3.210	4.111	(21,9%)
<b>EBITDA*</b>	<b>309</b>	<b>282</b>	<b>408</b>	<b>(24,3%)</b>	<b>9,6%</b>	<b>1.053</b>	<b>2.231</b>	<b>(52,8%)</b>
EBIT	18	(42)	182	(90,2%)	142,5%	(50)	1.292	(103,8%)
Resultado no operacional	7	(183)	(440)	101,6%	103,8%	(336)	(445)	24,5%
<b>Resultado</b>	<b>(84)</b>	<b>(173)</b>	<b>(177)</b>	<b>52,5%</b>	<b>51,3%</b>	<b>(359)</b>	<b>704</b>	<b>(150,9%)</b>

Cifras en millones de dólares

\*EBITDA ajustado informado por Arauco asciende a MMUS\$ 369 para 4T23, MMUS\$ 243 para 3T23 y MMUS\$ 388 para 4T22

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

Los ingresos del cuarto trimestre aumentaron comparados con el mismo periodo del año anterior. Los volúmenes de venta también se incrementaron, parcialmente compensados por una disminución de precios en la mayoría de los grados. En términos acumulados, la facturación fue menor con respecto a 2022, por una caída en los precios de todas las fibras, exceptuando *fluff*.

Durante el periodo, el mercado de la celulosa no mostró cambios significativos en demanda y oferta. A pesar de lo anterior, fue posible aumentar los precios de fibra larga y fibra corta en la mayoría de los mercados. Los inventarios mundiales de fibra corta comenzaron el trimestre en niveles bajos y se fueron recuperando levemente al pasar los meses, a diferencia de los de fibra larga, que se mantuvieron constantes durante casi todo el trimestre.

En **China**, la demanda se mostró estable. Sin embargo, el mercado de los papeles ha mostrado un leve deterioro. Las tasas de operación de las plantas y los precios de los distintos tipos de papeles cayeron. A su vez, la oferta de celulosa disminuyó por parte de algunos productores. En tanto, hubo atrasos en las entregas y mayores tiempos de navegación desde algunas geografías hacia finales del año. Los inventarios en puertos chinos se mantuvieron sin variaciones significativas. Los precios de la fibra corta y larga mostraron aumentos durante el trimestre.

En **Europa**, la demanda de los productores papeleros comenzó a mejorar durante el cuarto trimestre. Las plantas aumentaron sus tasas de operación, lo que implicó un incremento en los volúmenes de compra de celulosa. Los inventarios disminuyeron, lo que, sumado al diferencial de precios con China, ha llevado a incrementos sostenidos de precios en fibra corta durante todo el periodo. A diciembre, el precio de esta fibra aumentó en promedio un 25% con relación a septiembre 2023.

La **pulpa textil** registró mayores precios promedio en comparación con el tercer trimestre. Sin embargo, el mercado ha ido perdiendo dinamismo, debido a que los clientes finales han mostrado una demanda más débil, generando así que los productores de viscosa estén más reacios a potenciales alzas de precios.

## Maderas

### Madera aserrada y remanufactura

En **madera aserrada**, se registró una caída en las ventas con relación al mismo período del año anterior. Los mercados continúan mostrando los efectos de una menor actividad económica, con una baja en volúmenes y precios. China sigue afectada por una economía local poco dinámica, con una demanda rezagada en los sectores de construcción, *retail* y mueblería. Sin embargo, los inventarios de algunas geografías están comenzando a mostrar señales positivas, lo que, sumado a bajas en la tasa de interés de algunos países, genera un moderado optimismo hacia el primer semestre de 2024.

En **remanufactura** en Estados Unidos, continúa la tendencia de una demanda estable, sin embargo, dado el exceso de oferta en los distintos productos y la estacionalidad negativa, el mercado se mantiene lento. Hacia el primer semestre de 2024, podría verse una mejoría de la demanda y de los inventarios de clientes.

### Plywood

Durante el trimestre se observó un menor nivel de ventas en comparación al mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por efecto de la inflación y de mayores tasas de interés, afectando a los sectores de la construcción, remodelaciones y *retail*. Como resultado de lo anterior, se observa una sobreoferta en algunos países productores. Para el primer semestre de 2024 podría producirse un aumento de la demanda, mayor consumo por estacionalidad y menores tasas de interés, entre otros.

### Paneles (MDF, PB, Melaminas)

Se observaron menores ventas comparadas con el último trimestre de 2022. Continúa la presión a la baja en precios y volúmenes, especialmente en MDF, por economías deprimidas y exceso de oferta, especialmente en Brasil. La sobreoferta podría continuar para los meses que vienen, en mayor medida en MDF. Sin embargo, la demanda podría mostrar una leve recuperación a medida que distintas economías de la región se reactiven.

**4T23 / 3T23.** Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 84, lo que significa un aumento de MMUS\$ 89, consecuencia de mayores resultados operacional y no operacional, parcialmente compensado por un mayor gasto por impuesto.

El **resultado operacional** aumentó MMUS\$ 60, explicado por menores costos de las fibras corta y larga blanqueada, larga cruda y pulpa textil en 9,6%, 3,0%, 6,2% y 5,7%, respectivamente, junto a un aumento de las ventas de celulosa, asociado a un incremento de precios de 3,0%. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una caída en las ventas de maderas, producto de una disminución de los precios de madera aserrada y volúmenes de paneles.

El **resultado no operacional** fue mayor en MMUS\$ 190, asociado a la revalorización de activos biológicos y a ingresos por indemnización de siniestros de las plantas Valdivia y Constitución, compensado por un efecto desfavorable de diferencia de cambio, principalmente por la devaluación del peso argentino que afecta la posición de caja y otros activos en moneda local que Arauco tiene en este país.

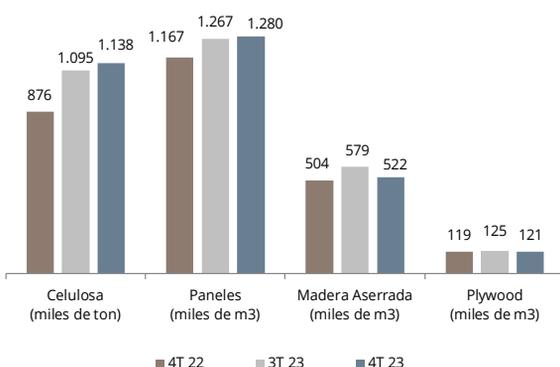
El gasto por impuesto aumentó, principalmente por el efecto de impuesto diferidos por la reclasificación de predios forestales en Brasil como activos mantenidos para la venta.

**2023 / 2022.** Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 359, que representa una disminución de MMUS\$ 1.063 respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica por un menor resultado operacional por MMUS\$ 1.341, compensado en parte por un aumento en el resultado no operacional de MMUS\$ 109 y un efecto favorable en impuestos de MMUS\$ 169.

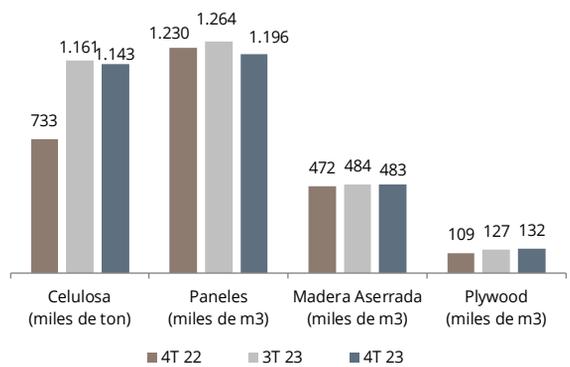
Los **ingresos consolidados** cayeron 15,4%, explicado por menores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa disminuyeron 6,3%, producto de bajas de 22,5% en los precios, compensadas en parte por un aumento de 20,1% en los volúmenes comercializados. En tanto, los ingresos del negocio de maderas disminuyeron 21,9%, producto de menores precios de 10,8% y 21,2% y caídas en volúmenes de 10,0% y 12,7% 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 13,7%, 30,2%, 5,4% y 4,6%, 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 2023.

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, compensados por mayores otros ingresos, producto de la revalorización de activos biológicos y la indemnización por siniestros.

Producción por línea de negocio



Ventas físicas por línea de negocio



## COPEC

**4T23 / 4T22.** Copec anotó una **utilidad** de MM\$ 289.080, mayor a los MM\$ 84.743 exhibidos el cuarto trimestre de 2022, explicada por un incremento en la ganancia procedente de operaciones discontinuadas y en el resultado operacional.

El **EBITDA** consolidado alcanzó MM\$ 244.399, lo que representa un aumento de 25,0%, asociado a mayores márgenes, compensados por una caída en volúmenes totales de 2,6%, y mayores gastos de administración y distribución.

En efecto, el **EBITDA** en **Chile** aumentó en MM\$ 26.068, asociado a un mayor margen bruto, explicado en parte por un aumento en el efecto revalorización de inventarios y en el margen comercial. Ello fue compensado parcialmente por una caída en volúmenes de 1,9% y 0,5%, en los canales industrial y concesionario, respectivamente, sumado a un menor margen industrial, y a un incremento en gastos de distribución y administración.

El **EBITDA** de **Terpel** en moneda local creció 21,5%, producto de un mayor margen bruto, en parte explicado por un aumento de volúmenes y márgenes de lubricantes. Ello fue parcialmente compensado por una disminución en ventas físicas de combustibles de 4,0% en términos consolidados, explicada por caídas de 12,5%, 4,4% y 3,5% en Panamá, Colombia y Ecuador, sumada a un efecto revalorización de inventario desfavorable.

En tanto, el **resultado no operacional** consolidado fue desfavorable, producto de mayores costos financieros netos, un efecto más negativo del resultado por unidad de reajuste y a mayores otros gastos por función relacionado con gastos por siniestros y donaciones, entre otros.

Las **ganancias provenientes de operaciones discontinuadas** aumentan MM\$ 165.959, asociadas en parte a las ganancias por la venta de Mapco y a la utilidad generada por reclasificación de reservas patrimoniales a resultado por esta misma, por MM\$ 71.013 y MM\$ 97.943, respectivamente. Cabe señalar que, de acuerdo a la normativa contable, parte de este efecto, correspondiente a reservas de conversión, no fue registrado en la matriz Empresas Copec S.A., dado que su moneda funcional es el dólar estadounidense.

COPEC CONSOLIDADO (Incluye Terpel)	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos*	4.791.437	4.431.098	4.781.793	0,2%	8,1%	18.019.693	17.414.618	3,5%
<b>EBITDA*</b>	<b>244.399</b>	<b>205.056</b>	<b>195.535</b>	<b>25,0%</b>	<b>19,2%</b>	<b>798.735</b>	<b>945.795</b>	<b>(15,5%)</b>
EBIT*	196.993	158.205	150.156	31,2%	24,5%	615.678	775.434	(20,6%)
Resultado no operacional*	(43.565)	(42.256)	(39.725)	(9,7%)	(3,1%)	(181.125)	(96.601)	(87,5%)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	162.200	10.675	(3.759)	4415,2%	1419,4%	178.457	48.560	267,5%
<b>Resultado</b>	<b>289.080</b>	<b>71.510</b>	<b>84.743</b>	<b>241,1%</b>	<b>304,2%</b>	<b>487.639</b>	<b>529.728</b>	<b>(7,9%)</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	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos	2.779.894	2.473.755	2.960.165	(6,1%)	12,4%	10.924.868	10.141.980	7,7%
<b>EBITDA</b>	<b>161.049</b>	<b>96.765</b>	<b>134.981</b>	<b>19,3%</b>	<b>66,4%</b>	<b>501.914</b>	<b>669.604</b>	<b>(25,0%)</b>
EBIT	133.407	69.801	108.482	23,0%	91,1%	392.021	571.778	(31,4%)
Resultado no operacional	(7.468)	(10.311)	(13.672)	45,4%	27,6%	(54.748)	40.897	(233,9%)
<b>Resultado</b>	<b>273.338</b>	<b>36.154</b>	<b>76.189</b>	<b>258,8%</b>	<b>656,0%</b>	<b>428.005</b>	<b>459.583</b>	<b>(6,9%)</b>
<b>Total ventas físicas de Copec Chile (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>2.759</b>	<b>2.608</b>	<b>2.790</b>	<b>(1,1%)</b>	<b>5,8%</b>	<b>10.960</b>	<b>11.124</b>	<b>(1,5%)</b>
Canal concesionarios	1.589	1.545	1.597	(0,5%)	2,8%	6.285	6.430	(2,2%)
Canal industrial	1.171	1.063	1.193	(1,9%)	10,1%	4.675	4.695	(0,4%)
Participación de mercado Copec Chile	58,5%	57,8%	58,3%	0,3%	1,2%	58,2%	58,0%	0,4%
EBITDA Blue Express*	7.425	3.895	4.350	70,7%	90,6%	19.415	13.466	44,2%

Cifras en millones de pesos chilenos

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

TERPEL	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ingresos	9.140.205	9.292.196	9.556.127	(4,4%)	(1,6%)	36.225.805	35.366.869	2,4%
<b>EBITDA</b>	<b>378.758</b>	<b>513.596</b>	<b>311.801</b>	<b>21,5%</b>	<b>(26,3%)</b>	<b>1.487.787</b>	<b>1.333.127</b>	<b>11,6%</b>
EBIT	289.008	419.085	213.299	35,5%	(31,0%)	1.112.741	980.139	13,5%
Resultado no operacional	(164.035)	(152.335)	(136.341)	(20,3%)	(7,7%)	(648.013)	(433.636)	(49,4%)
Utilidad								
Utilidad propietarios de la controladora	<b>71.558</b>	<b>167.114</b>	<b>41.274</b>	<b>73,4%</b>	<b>(57,2%)</b>	<b>285.274</b>	<b>333.412</b>	<b>(14,4%)</b>
Utilidad participaciones no controladoras	4,6	2,1	(0,9)	606,6%	118,4%	12,0	0,9	1310,1%
<b>Total ventas físicas de Terpel (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>2.907</b>	<b>2.961</b>	<b>3.026</b>	<b>(4,0%)</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>11.663</b>	<b>11.932</b>	<b>(2,3%)</b>
Colombia	2.200	2.211	2.300	(4,4%)	(0,5%)	8.759	9.121	(4,0%)
Panamá	235	286	269	(12,5%)	(17,9%)	1.089	1.047	4,0%
Ecuador	325	332	337	(3,5%)	(2,1%)	1.287	1.346	(4,4%)
República Dominicana	64	58	59	8,0%	9,9%	231	227	2,1%
Perú	83	74	61	35,0%	11,7%	297	191	55,1%
<b>Total ventas físicas de GNV Gazel (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>224</b>	<b>238</b>	<b>(5,7%)</b>
Colombia	45	45	44	3,9%	0,6%	172	187	(8,0%)
Perú	14	13	13	8,9%	8,8%	52	51	2,5%

Cifras en millones de pesos colombianos

**4T23 / 3T23.** El **resultado** aumentó MM\$ 217.570, consecuencia de una mayor ganancia por operaciones discontinuadas y un mayor resultado operacional.

El **EBITDA** registró un alza de MM\$ 39.343, explicada por un aumento en ganancia bruta, asociado a un incremento del margen industrial, efecto revalorización de inventario y volúmenes en Copec Chile. Esto se vio compensado por mayores gastos de administración.

Los **volúmenes** aumentaron 5,8% en Chile, por alzas de 2,8% y 10,1% en los canales concesionario e industrial, respectivamente. En Terpel disminuyeron 1,8%, por caídas de 17,9%, 2,1% y 0,5% en Panamá, Ecuador y Colombia, respectivamente, compensadas por aumentos de 11,7% y 9,9% en Perú y República Dominicana.

El **resultado no operacional** fue desfavorable en MM\$ 1.309, reflejo de un menor resultado por unidad de reajuste, compensado por un efecto favorable por diferencia de cambio.

Las **ganancias provenientes de operaciones discontinuadas** aumentan MM\$ 151.525, principalmente por la venta Mapco y la utilidad generada por reclasificación de reservas patrimoniales a resultado por esta misma, por MM\$ 71.017 y MM\$ 97.943, respectivamente. Cabe señalar que, de acuerdo a la normativa contable, parte de este efecto, correspondiente a reservas de conversión, no fue registrado en la matriz Empresas Copec S.A., dado que su moneda funcional es el dólar estadounidense.

**2023 / 2022.** Copec registró una **utilidad** de MM\$ 487.639, menor a los MM\$ 529.728 exhibidos al cierre del mismo período de 2022, explicada por una caída en el resultado tanto operacional como no operacional. Lo anterior se vio parcialmente compensado por menores gastos por impuestos y la ganancia generada en la venta de Mapco.

El **EBITDA** consolidado alcanzó los MM\$ 798.735, lo que representa una disminución de 15,5%, reflejo de una baja en márgenes por una revalorización de inventarios desfavorable en Copec, sumada a un menor margen industrial, mayores gastos de administración y costos de distribución.

En **Chile**, el EBITDA disminuyó en MM\$ 167.690, 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 1,5%, con una baja de 2,2% en el canal concesionario y de 0,4% en el industrial.

El EBITDA de **Terpel** en moneda local se incrementó 11,6%. En tanto, los volúmenes disminuyeron 2,3% en términos consolidados, explicado por caídas de 4,0% en Colombia y 4,4% en Ecuador, compensadas en parte por un aumento de 55,1% en Perú, 4,0% en Panamá y 2,1% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró una baja en volúmenes de 5,7%, debido a una caída de 8,0% en Colombia, mientras que en Perú hubo un aumento de 2,5%.

En tanto, el **resultado no operacional** fue desfavorable, producto de mayores costos financieros y un menor resultado por unidades de reajuste. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por mayores ingresos financieros.

Las **ganancias provenientes de operaciones discontinuadas** aumentan MM\$ 129.897, principalmente por la venta de Mapco y la utilidad generada por reclasificación de reservas patrimoniales a resultado por esta misma. Cabe señalar que, de acuerdo a la normativa contable, parte de este efecto, correspondiente a reservas de conversión, no fue registrado en la matriz Empresas Copec S.A., dado que su moneda funcional es el dólar estadounidense.

## ABASTIBLE

**4T23 / 4T22.** Abastible alcanzó una **utilidad** de MM\$ 11.461, lo que se compara negativamente con la ganancia de MM\$ 16.215 reportada al cierre del mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un mayor gasto por impuesto, compensado por un mayor resultado operacional.

A nivel consolidado, el **EBITDA** aumentó 23,0%, alcanzando los MM\$ 35.389. Se observaron incrementos en los EBITDA de Perú, Colombia, Ecuador y Chile de 49,4%, 26,1%, 14,1% y 2,9%, respectivamente.

El **margen bruto** aumenta por mayores márgenes unitarios en Chile, Colombia, Perú y Ecuador, sumado a un alza en **volúmenes** de gas licuado en Chile, Perú y Ecuador por 2,7%, 3,2% y 3,0%, totalizando 117 mil, 124 mil y 148 mil toneladas, respectivamente, compensada por una caída en Colombia de 3,5%.

**4T23 / 3T23.** Abastible registró una menor **ganancia** por MM\$ 1.530, producto de una caída en los resultados operacional y no operacional.

El **resultado operacional** fue menor en MM\$ 14.027 a nivel consolidado, consecuencia de menores márgenes unitarios en Chile, Colombia y Perú. Esto se suma a una disminución en los **volúmenes** vendidos en Chile por 21,6%, por el comienzo de las altas temperaturas, y en Perú por 1,8%, compensada por aumentos de 1,0% y 0,4% en Ecuador y Colombia.

El **resultado no operacional** disminuyó MM\$ 4.941 a nivel consolidado, asociado a mayores costos financieros.

**2023 / 2022.** Abastible anotó una **utilidad** de MM\$ 49.204, lo que se compara favorablemente con la utilidad de MM\$ 35.439 reportada al cierre del cuarto trimestre del año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional y no operacional.

A nivel consolidado, el **EBITDA** aumentó 22,4%, alcanzando los MM\$ 153.411. Se observó un incremento en el EBITDA en Chile, Colombia y Perú, con alzas de 24,9%, 44,4% y 21,3%, en sus respectivas monedas. En Ecuador, en tanto, cayó 5,6%.

A diciembre de 2023, los **volúmenes** de gas licuado en Perú y Ecuador aumentaron 9,3% y 1,7% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 476 mil y 562 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes en Chile y Colombia disminuyeron 2,5% y 0,6%, alcanzando 536 mil y 242 mil toneladas, respectivamente.

ABASTIBLE CONS. (Incluye Chile, Colombia, Perú y Ecuador)	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	305.574	302.473	292.387	4,5%	1,0%	1.151.211	1.314.445	(12,4%)
EBITDA	35.389	48.479	28.765	23,0%	(27,0%)	153.411	125.329	22,4%
EBIT	19.388	33.414	14.154	37,0%	(42,0%)	94.763	68.909	37,5%
Resultado no operacional	(5.187)	(246)	(5.746)	9,7%	(2012,3%)	(15.658)	(20.049)	21,9%
Resultado	11.461	12.991	16.215	(29,3%)	(11,8%)	49.204	35.439	38,8%

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

Cifras en millones de pesos chilenos

ABASTIBLE CHILE	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	124.321	143.972	113.438	9,6%	(13,6%)	518.549	599.419	(13,5%)
EBITDA	11.888	25.290	11.558	2,9%	(53,0%)	73.637	58.965	24,9%
Total ventas GLP Chile (miles de tons)	117	150	114	2,7%	(21,6%)	536	550	(2,5%)

Cifras en millones de pesos chilenos

COLGAS (Colombia)	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	219.755	202.048	238.838	(8,0%)	8,8%	878.375	900.127	(2,4%)
EBITDA	35.806	42.406	28.390	26,1%	(15,6%)	150.405	104.165	44,4%
Total ventas GLP Colombia (miles de tons)	61	61	63	(3,5%)	0,4%	242	244	(0,6%)

Cifras en millones de pesos colombianos

SOLGAS (Perú)	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	412.226	361.617	420.648	(2,0%)	14,0%	1.504.610	1.744.154	(13,7%)
EBITDA*	52.679	48.285	35.256	49,4%	9,1%	177.040	145.900	21,3%
Ventas físicas (miles de tons)**	124	127	121	3,2%	(1,8%)	476	435	9,3%

Cifras en miles de soles peruanos

DURAGAS (Ecuador)	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	39,3	37,8	37,4	5,1%	4,1%	146,5	150,6	(2,7%)
EBITDA	3,5	3,3	3,1	14,1%	5,7%	12,1	12,9	(5,6%)
Ventas físicas (miles de tons)	148	146	143	3,0%	1,0%	562	553	1,7%

Cifras en millones de dólares

\*\* No se incluye venta mayorista.

## PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE (IGEMAR)

**4T23 / 4T22.** Igemar anotó una **pérdida atribuible a los propietarios de la controladora** de MMUS\$ 9,4, lo que se compara negativamente con la pérdida de MMUS\$ 5,7 reconocida durante el mismo periodo del año anterior.

El **resultado no operacional** fue desfavorable en MMUS\$ 7,0 respecto al registrado el cuarto trimestre del 2022, explicado por diferencia de cambio y menor resultado en asociadas. Esto fue contrarrestado, en parte, por un mayor **resultado operacional**, el cual aumentó en MMUS\$ 3,6 producto de un incremento en precios de venta.

Durante el periodo, se registraron alzas en los **precios** de aceite, harina de pescado y congelados de 97,5%, 21,1% y 3,6%, respectivamente. En tanto, los precios de conservas cayeron 19,7%.

Se comercializaron 1,8 mil y 11,5 mil toneladas de aceite y harina de pescado, representando aumentos de 78,0% y 29,4%, respectivamente. Ello fue compensado por caídas de 68,3% y 41,1% en congelados y cajas de conservas.

La pesca procesada total alcanzó las 49,4 mil toneladas, lo que corresponde una baja de 52,3%.

Respecto a las asociadas, **Corpesca** generó una pérdida de MMUS\$ 3,5, desfavorable en comparación a la pérdida de MMUS\$ 2,7 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, **Caleta Vitor** registró una pérdida de MMUS\$ 1,7, inferior a la utilidad de MMUS\$ 9,7 registrada en 2022.

**4T23 / 3T23.** El **resultado** disminuyó MMUS\$ 12,0, como consecuencia de un menor resultado operacional, compensado, en parte, por un aumento del resultado no operacional.

La caída en el **resultado operacional** se explica por una disminución de la ganancia bruta, asociada a menores volúmenes de venta de congelados, aceite de pescado y conservas en 76,6%, 59,3%, 12,8%, respectivamente, compensados por un aumento de 8,7% en las ventas de harina de pescado. A ellos se agregan menores precios en aceite de pescado, y mayores gastos de administración y distribución.

**2023 / 2022.** Igemar anotó una **ganancia** atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 3,3, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 29,9 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 desfavorable, producto de una menor participación en las ganancias de asociadas y mayores costos financieros, unido a algunos gastos extraordinarios registrados durante el año.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de aceite de pescado y harina de pescado de 79,3% y 9,1%, respectivamente, mientras que los de conservas y congelados disminuyeron 5,2% y 4,5%.

Se comercializaron 56,6 mil toneladas de congelados, 14,8 mil toneladas de aceite, 50,4 mil toneladas de harina de pescado y 3,0 millones de cajas de conservas que representan aumentos de 15,2%, 38,6%, 35,4% y una disminución de 4,6%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 343 mil toneladas, 31,1% más que durante el mismo periodo de 2022.

Con relación a las asociadas, **Corpesca** registró una pérdida de MMUS\$ 12,8, la que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 3,1 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, **Caleta Vitor** registró una pérdida de MMUS\$ 7,8, que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 65,1 generada al cuarto trimestre de 2022, explicada principalmente por la venta de la asociada FASA en Brasil.

IGEMAR CONSOLIDADO	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	96,5	98,0	69,0	39,9%	(1,5%)	428,0	285,7	49,8%
<b>EBITDA</b>	<b>5,6</b>	<b>28,7</b>	<b>1,9</b>	<b>194,8%</b>	<b>(80,4%)</b>	<b>94,2</b>	<b>49,4</b>	<b>90,8%</b>
EBIT	0,7	24,1	(2,9)	124,4%	(97,1%)	76,3	34,7	119,7%
Resultado no operacional	(14,8)	(19,1)	(7,8)	(89,4%)	22,7%	(61,4)	(0,8)	(7580,2%)
<b>Resultado controlador</b>	<b>(9,4)</b>	<b>2,6</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(64,2%)</b>	<b>(464,9%)</b>	<b>3,3</b>	<b>29,9</b>	<b>(89,0%)</b>
Ventas físicas								
Harina de pescado (ton)	11.473	10.559	8.864	29,4%	8,7%	50.479	37.281	35,4%
Aceite de pescado (ton)	1.769	4.351	994	78,0%	(59,3%)	14.890	10.741	38,6%
Conservas (cajas)	495.671	568.226	841.458	(41,1%)	(12,8%)	3.033.114	3.178.567	(4,6%)
Congelados (ton)	1.560	6.678	4.915	(68,3%)	(76,6%)	56.695	49.200	15,2%
Pesca procesada (ton)	49.417	14.080	32.446	52,3%	251,0%	343.066	261.712	31,1%

Cifras en millones de dólares

\* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

\*\* El EBITDA del 3T23 presenta ajustes por depreciación.

**OTRAS AFILIADAS**
**Sonacol**

**4T23 / 4T22** La **utilidad** disminuyó en MM\$ 692, producto de un menor resultado operacional, por una caída de 0,4% en los volúmenes, contrarrestada por un mayor resultado no operacional.

**2023 / 2022** La **utilidad** alcanzó los MM\$ 20.438, menor a los MM\$ 24.320 registrados al cierre del cuarto trimestre de 2022. Esto se explica por una baja en el resultado operacional, relacionada a una caída de 4,6% 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**

**4T23 / 4T22** **Metrogas** registró una utilidad de MM\$ 15.240, menor a la utilidad de MM\$ 17.363 registrada al cierre del cuarto trimestre de 2022.

Por su parte, **Agesa** registró una utilidad de MMUS\$ 24, mayor al MMUS\$ 20,6 obtenida el cuarto trimestre de 2022.

**2023 / 2022** **Metrogas** informó una utilidad de MM\$ 51.504, que se compara positivamente con la pérdida de MM\$ 203.877 registrada al cierre del cuarto trimestre de 2022.

Por su parte, **Agesa** registró una utilidad de MMUS\$ 112,7, 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.

**4T23 / 4T22** **Cumbres Andinas** anotó una **utilidad** de MMUS\$ 127, lo que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 149 reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento en el *cash cost* promedio, alcanzando 1,7 US\$/lb, y por una caída en las ventas de cátodos por 10,6%, alcanzando 9 mil toneladas. Esto es compensado por un alza en las ventas de concentrados por 6,4%, alcanzando 32 mil toneladas.

**4T23 / 3T23** **Cumbres Andinas** registró un alza en **utilidad** y **EBITDA** de 84,0% y 28,6%, respectivamente.

El aumento del **EBITDA** se explica por un incremento de 54,7% en las ventas físicas de concentrados, lo que es compensado, parcialmente, por un alza en el volumen de venta de cátodos y mayores *cash costs*.

**2023 / 2022** **Cumbres Andinas** obtuvo una utilidad de MMUS\$ 439, lo que se compara positivamente con la utilidad de MMUS\$ 421 reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento en las ventas en Mina Justa, las que subieron 40,2% y 5,8%, alcanzando 40 mil y 103 mil toneladas de cátodos y concentrados. El *cash cost* promedio del periodo alcanzó 1,43 US\$/lb, lo que se compara desfavorablemente con el 1,35 US\$/lb reportado al cierre del 2022.

CUMBRES ANDINAS	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Ventas	339	267	360	(5,9%)	26,8%	1.229	1.098	11,9%
<b>EBITDA</b>	213	166	252	(15,1%)	28,6%	808	808	0,0%
<b>Resultado controlador</b>	127	69	149	(15,0%)	84,0%	439	421	4,3%
Ventas físicas								
Cátodos (kT)	9	12	11	(10,6%)	(19,0%)	40	28	40,2%
Concentrados (kT)	32	20	30	6,4%	54,7%	103	97	5,8%
Material tratado (kT)	4.186	4.107	3.910	7,1%	1,9%	15.879	13.811	15,0%
Cash-cost (C1) (US\$/lb)	1,7	1,4	1,3	32,4%	24,5%	1,43	1,35	5,6%

Cifras en millones de dólares

\* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

Utilidad otras filiales y empresas asociadas	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	4T23 / 3T23	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
Sonacol*	4.136	6.352	4.828	(14,3%)	(34,9%)	20.438	24.320	(16,0%)
Metrogas*	15.240	2.855	17.363	(12,2%)	433,8%	51.504	(203.877)	125,3%
Agesa	24,3	53,9	20,6	18,2%	(54,9%)	112,7	119,4	(5,6%)
Corpesca	(3,5)	(1,8)	(2,7)	(31,3%)	(94,8%)	(12,8)	3,1	(514,5%)
Caleta Vitor	(1,7)	(2,8)	9,7	(117,6%)	37,7%	(7,8)	65,1	(111,9%)

Cifras en millones de dólares

\*Cifras en millones de pesos

## ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2023, los **activos corrientes** consolidados aumentaron 3,7% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2022. Esto se explica fundamentalmente por la reclasificación de predios forestales en Arauco como activos mantenidos para la venta y por una mayor caja en Copec asociada a la materialización de la venta de Mapco, parcialmente compensado por una caída en los inventarios de Copec y Arauco, junto a menores activos por impuestos corrientes.

Los **activos no corrientes** mostraron un leve incremento en comparación con los registrados al cierre de 2022, debido a un aumento en los activos por derecho de uso en Arauco y en las inversiones en asociadas del sector pesquero y Alxar. Lo anterior es contrarrestado, en parte, por una baja en activos biológicos en Arauco, explicada por reclasificación de predios como activos mantenidos para la venta, y una menor plusvalía en Copec, producto de la venta de Mapco.

Por su parte, el total de **pasivos corrientes** disminuyó 7,2% comparado con el cierre de 2022, producto de una disminución en las cuentas por pagar en Arauco, Copec y Abastible, sumada a menores otros pasivos no financieros en Arauco y la Matriz.

En tanto, los **pasivos no corrientes** aumentaron 4,3%, reflejo de mayores otros pasivos financieros en Arauco y Copec, sumado a mayores pasivos por arrendamiento en Arauco. Todo lo anterior fue compensado por una caída en pasivos por impuestos diferidos en Arauco.

Con todo, el **patrimonio** creció 3,9% con respecto al 31 de diciembre de 2022, fundamentalmente por un incremento en las ganancias acumuladas y en otras reservas.

Balance Simplificado	dic-23	dic-22	Var 23 / 22
Activos corrientes	8.865	8.545	3,7%
Activos no corrientes	19.853	19.592	1,3%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>28.718</b>	<b>28.137</b>	<b>2,1%</b>
Deuda financiera CP	2.101	2.124	(1,1%)
Otros pasivos corrientes	2.617	2.959	(11,6%)
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>4.718</b>	<b>5.083</b>	<b>(7,2%)</b>
Deuda financiera LP	8.728	8.024	8,8%
Otros pasivos no corrientes	2.305	2.550	(9,6%)
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>11.033</b>	<b>10.574</b>	<b>4,3%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>15.751</b>	<b>15.656</b>	<b>0,6%</b>
Participaciones no controladoras	552	438	26,0%
Patrimonio Controlador	12.415	12.043	3,1%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.967</b>	<b>12.481</b>	<b>3,9%</b>
Endeudamiento*	0,69	0,67	1,6%
Deuda financiera neta	8.887	8.415	5,6%
ROCE**	7,1%	13,2%	(6,1%)

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)

## ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El **flujo operacional** a diciembre de 2023 se incrementó respecto del año anterior, debido a mayores cobros, principalmente en Copec, y a devoluciones de impuestos recibidas. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores pagos a proveedores en Copec.

Por otro lado, el **flujo de inversión** mostró menores salidas de caja netas comparado con el 2022. Esto se explica fundamentalmente por la materialización de la venta de Mapco, sumada a una caída en las compras de propiedad, planta y equipo en Arauco, producto de menores inversiones en el proyecto MAPA. Lo anterior 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 negativa, explicada fundamentalmente por mayores pagos de préstamos en Arauco, Copec, Igemar y la Matriz, compensado parcialmente por mayores importes procedentes de préstamos en Arauco.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	dic-23	dic-22	Var 23 / 22
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.543	1.200	28,5%
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(1.229)	(2.207)	44,3%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	59	700	(91,6%)
<b>Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes</b>	<b>372</b>	<b>(307)</b>	<b>221,4%</b>

Cifras en millones de US\$

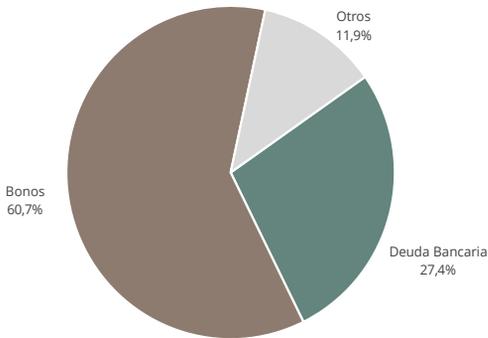
## APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

Deuda financiera total: MMUS\$ 10.831

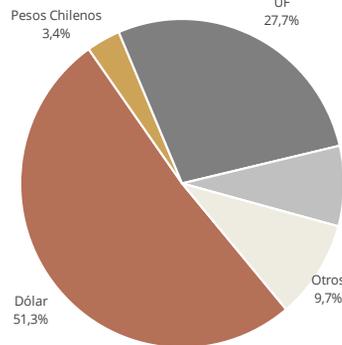
Efectivo y equivalentes: MMUS\$ 1.943

Deuda neta: MMUS\$ 8.888

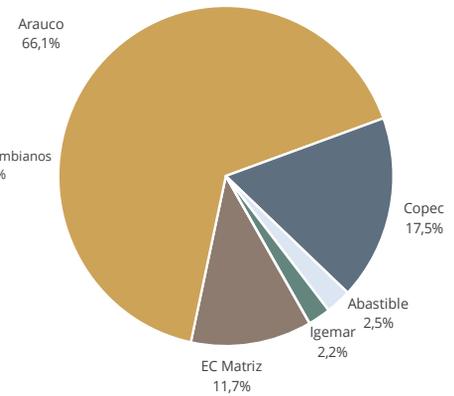
Deuda por tipo



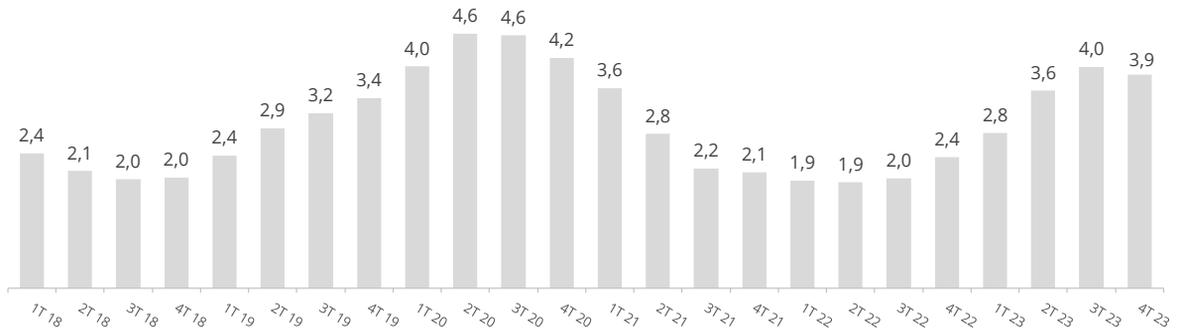
Deuda por moneda



Deuda por Compañía

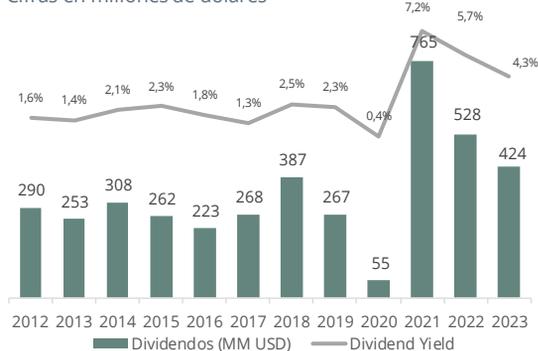


Deuda Neta / EBITDA



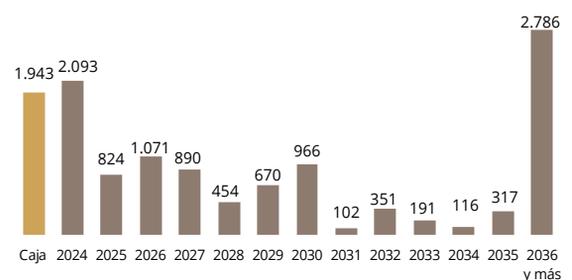
### Dividendos distribuidos y Dividend Yield\*

Cifras en millones de dólares



### Vencimientos de deuda financiera

Cifras en millones de dólares



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

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

\*\*\*A Dic de 2023.

### 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 diciembre 2023)

CIFRAS A DICIEMBRE 2023	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	6.009.694	21.341.024	1.358.273	42.383	427.917	22	29.179.313	-	29.179.313
Ingresos ordinarios entre segmentos	2.125	180.424	12.750	34.613	107	1.416	231.435	(231.435)	-
Ingresos por intereses	131.666	21.146	3.504	1.186	1.408	69.235	228.145	(37.340)	190.805
Gastos por intereses	(373.496)	(234.758)	(24.859)	(9.162)	(18.727)	(52.410)	(713.412)	37.340	(676.072)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(241.830)</b>	<b>(213.612)</b>	<b>(21.355)</b>	<b>(7.976)</b>	<b>(17.319)</b>	<b>16.825</b>	<b>(485.267)</b>	-	<b>(485.267)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>(358.527)</b>	<b>586.226</b>	<b>65.767</b>	<b>24.434</b>	<b>6.990</b>	<b>225.671</b>	<b>550.561</b>	<b>(157.956)</b>	<b>392.605</b>
Resultado operacional	(49.641)	725.482	112.810	44.002	76.250	(18.729)	890.174	-	890.174
Depreciación	600.880	165.211	57.106	-	16.076	408	839.681	-	839.681
Amortización	14.066	45.788	12.699	-	1.842	357	74.752	-	74.752
Valor justo costo madera cosechada	487.778	-	-	-	-	-	487.778	-	487.778
<b>EBITDA</b>	<b>1.053.083</b>	<b>936.481</b>	<b>182.615</b>	<b>44.002</b>	<b>94.168</b>	<b>(17.964)</b>	<b>2.292.385</b>	<b>10.727</b>	<b>2.303.112</b>
Participación resultados asociadas	7.709	3.187	1.428	-	(16.567)	245.303	241.060	-	241.060
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	27.293	(126.815)	(28.117)	(9.186)	(7.895)	(851)	(145.571)	-	(145.571)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	844.470	304.380	81.804	16.230	62.942	572	1.310.398	-	1.310.398
Compra otros activos largo plazo	411.897	-	-	-	-	-	411.897	-	411.897
Adquisición afiliadas y asociadas	34.950	21.656	-	-	77.221	191.369	325.196	(191.369)	133.827
Compras de activos intangibles	6.682	12.220	2.725	-	-	-	21.627	-	21.627
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>1.297.999</b>	<b>338.256</b>	<b>84.529</b>	<b>16.230</b>	<b>140.163</b>	<b>191.941</b>	<b>2.069.118</b>	<b>(191.369)</b>	<b>1.877.749</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	3.073.699	12.866.555	606.340	42.383	354.689	22	16.943.688	-	16.943.688
Extranjero	2.935.995	8.474.469	751.933	-	73.228	-	12.235.625	-	12.235.625
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>6.009.694</b>	<b>21.341.024</b>	<b>1.358.273</b>	<b>42.383</b>	<b>427.917</b>	<b>22</b>	<b>29.179.313</b>	-	<b>29.179.313</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.910.364</b>	<b>6.740.988</b>	<b>1.289.967</b>	<b>244.166</b>	<b>867.317</b>	<b>1.664.836</b>	<b>28.717.638</b>	-	<b>28.717.638</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	423.611	9.808	9.190	-	265.212	810.777	1.518.598	-	1.518.598
Pasivos de los segmentos	9.901.335	4.382.611	783.234	162.380	352.697	158.659	15.740.916	-	15.750.936
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.547.185	2.029.463	428.957	-	630.832	974.987	13.611.424	-	13.611.424
Extranjero	4.187.601	1.458.754	593.514	-	1.836	-	6.241.705	-	6.241.705
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.734.786</b>	<b>3.488.217</b>	<b>1.022.471</b>	-	<b>632.668</b>	<b>974.987</b>	<b>19.853.129</b>	-	<b>19.853.129</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	16.943.688	6.139.061	1.129.836	1.063.352	570.933	615.190	486.531	846.929	233.910	942.313	206.660	910	-	29.179.313
Activos no corrientes	13.611.424	940.299	766.620	284.151	612.467	1.042.184	1.681.160	105.242	3.481	607.090	164.234	27.362	7.415	19.853.129

Otros incluye Reino Unido, Australia e Israel. Cifras en miles de dólares

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

CIFRAS A DICIEMBRE 2022	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	7.098.798	19.695.062	1.490.579	42.832	285.670	168	28.613.109	-	28.613.109
Ingresos ordinarios entre segmentos	3.272	117.413	14.195	34.362	36	1.129	170.407	(170.407)	-
Ingresos por intereses	72.116	17.202	7.882	731	777	32.952	131.660	(24.535)	107.125
Gastos por intereses	(200.366)	(148.825)	(15.178)	(6.963)	(11.755)	(37.583)	(420.670)	26.163	(394.507)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(128.250)</b>	<b>(131.623)</b>	<b>(7.296)</b>	<b>(6.232)</b>	<b>(10.978)</b>	<b>(4.631)</b>	<b>(289.010)</b>	<b>1.628</b>	<b>(287.382)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>704.226</b>	<b>642.082</b>	<b>46.414</b>	<b>28.047</b>	<b>31.987</b>	<b>70.474</b>	<b>1.523.230</b>	<b>-</b>	<b>1.523.230</b>
Resultado operacional	1.291.740	893.726	77.323	49.933	34.710	(20.784)	2.326.648	-	2.326.648
Depreciación	492.287	143.349	53.754	-	14.133	9.874	713.397	-	713.397
Amortización	14.742	40.616	10.874	-	521	871	67.624	-	67.624
Valor justo costo madera cosechada	431.846	-	-	-	-	-	431.846	-	431.846
<b>EBITDA</b>	<b>2.230.615</b>	<b>1.077.691</b>	<b>141.951</b>	<b>49.933</b>	<b>49.364</b>	<b>(10.039)</b>	<b>3.539.515</b>	<b>9.938</b>	<b>3.549.453</b>
Participación resultados asociadas	33.684	2.944	498	-	25.650	126.698	189.474	-	189.474
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(142.121)	(197.845)	(7.762)	(10.562)	(1.924)	(26.723)	(386.937)	-	(386.937)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	1.271.742	294.750	95.266	10.451	40.911	-	1.713.120	-	1.713.120
Compra otros activos largo plazo	300.209	-	-	-	-	-	300.209	-	300.209
Adquisición afiliadas y asociadas	9.855	291.451	358	-	22.521	902	325.087	-	325.087
Compras de activos intangibles	6.251	12.287	1.683	-	23	-	20.244	-	20.244
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Inversiones</b>	<b>1.588.057</b>	<b>598.488</b>	<b>97.307</b>	<b>10.451</b>	<b>63.455</b>	<b>902</b>	<b>2.358.660</b>	<b>-</b>	<b>2.358.660</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	3.701.893	11.379.094	672.018	42.832	285.670	168	16.081.675	-	16.081.675
Extranjero	3.396.905	8.315.968	818.561	-	-	-	12.531.434	-	12.531.434
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>7.098.798</b>	<b>19.695.062</b>	<b>1.490.579</b>	<b>42.832</b>	<b>285.670</b>	<b>168</b>	<b>28.613.109</b>	<b>-</b>	<b>28.613.109</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.180.108</b>	<b>7.185.093</b>	<b>1.244.413</b>	<b>250.433</b>	<b>687.198</b>	<b>1.589.801</b>	<b>28.137.046</b>	<b>-</b>	<b>28.137.046</b>
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	365.671	8.867	6.552	-	212.264	751.259	1.344.613	-	1.344.613
Pasivos de los segmentos	8.920.124	4.994.094	783.617	166.617	423.078	368.961	15.656.491	-	15.656.491
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.431.015	1.873.976	418.110	-	499.752	921.178	13.144.031	-	13.144.031
Extranjero	3.974.172	1.924.175	549.982	-	-	-	6.448.329	-	6.448.329
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.405.187</b>	<b>3.798.151</b>	<b>968.092</b>	<b>-</b>	<b>499.752</b>	<b>921.178</b>	<b>19.592.360</b>	<b>-</b>	<b>19.592.360</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	16.081.675	5.903.046	1.309.652	1.169.746	600.923	658.329	607.011	441.676	734.738	455.443	650.870	-	7.300	28.613.109
Activos no corrientes	13.144.031	716.431	1.456.307	269.947	548.528	909.674	1.664.974	91.453	2.808	629.103	128.663	23.141	-	19.592.360

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	dic-23	dic-22	Var 23 / 22
Ingresos de actividades ordinarias	29.179.313	28.613.109	2,0%
Costo de ventas	(25.435.346)	(23.557.049)	8,0%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3.743.967</b>	<b>5.056.060</b>	<b>(26,0%)</b>
Otros ingresos, por función	604.958	182.950	230,7%
Costos de distribución	(1.535.199)	(1.563.006)	(1,8%)
Gasto de administración	(1.318.594)	(1.166.406)	13,0%
Otros gastos, por función	(567.218)	(441.643)	28,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(11.791)	(44.123)	(73,3%)
Ingresos financieros	190.805	107.125	78,1%
Costos financieros	(676.072)	(394.507)	71,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	241.060	189.474	27,2%
Diferencias de cambio	(187.132)	(33.716)	455,0%
Resultado por unidades de reajuste	(37.725)	(40.270)	(6,3%)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>447.059</b>	<b>1.851.938</b>	<b>(75,9%)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(145.571)	(386.937)	(62,4%)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>301.488</b>	<b>1.465.001</b>	<b>(79,4%)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	91.117	58.229	56,5%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>392.605</b>	<b>1.523.230</b>	<b>(74,2%)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	348.891	1.466.143	(76,2%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	43.714	57.087	(23,4%)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>392.605</b>	<b>1.523.230</b>	<b>(74,2%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	dic-23	dic-22	Var 23 / 22
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>392.605</b>	<b>1.523.230</b>	<b>(74,2%)</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(811)	0	-
Otro Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	
Otro Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	4.505	(100,0%)
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	(2.726)	(20.011)	86,4%
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>(3.537)</b>	<b>(15.506)</b>	<b>77,2%</b>
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	203.383	74.968	171,3%
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>203.383</b>	<b>74.968</b>	<b>171,3%</b>
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos a valor razonable con cambios en resultado integral, antes de impuestos	0	22.379	(100,0%)
<b>Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>0</b>	<b>22.379</b>	<b>(100,0%)</b>
Coberturas del flujo de efectivo	0	0	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(78.467)	175.676	(144,7%)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(1.634)	(9.577)	82,9%
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>(80.101)</b>	<b>188.478</b>	<b>(142,5%)</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(32.299)	(29.926)	(7,9%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(31)	(151)	79,5%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	546	(4.711)	111,6%
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	1.801	5.976	(69,9%)
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>93.299</b>	<b>234.634</b>	<b>(60,2%)</b>
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	135.171	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	8.348	(2.396)	448,4%
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos a valor razonable con cambios en resultado integral	0	(6.042)	100,0%
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	18.546	(49.227)	137,7%
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	589	6.742	(91,3%)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	-
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>162.654</b>	<b>(50.923)</b>	<b>419,4%</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>252.416</b>	<b>168.205</b>	<b>50,1%</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>645.021</b>	<b>1.691.435</b>	<b>(61,9%)</b>
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>555.433</b>	<b>1.673.976</b>	<b>(66,8%)</b>
<b>Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>89.588</b>	<b>17.459</b>	<b>413,1%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS	dic-23	dic-22	Var 23 / 22
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.580.187	1.311.631	20,5%
Otros activos financieros corrientes	362.728	421.365	(13,9%)
Otros Activos No Financieros, Corriente	306.035	264.638	15,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.672.821	2.718.627	(1,7%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.766	12.620	(38,5%)
Inventarios	2.510.714	2.698.644	(7,0%)
Activos biológicos corrientes	370.957	330.435	12,3%
Activos por impuestos corrientes	279.330	419.460	(33,4%)
<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>8.090.538</b>	<b>8.177.420</b>	<b>(1,1%)</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	773.971	367.266	110,7%
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>8.864.509</b>	<b>8.544.686</b>	<b>3,7%</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	138.667	189.181	(26,7%)
Otros activos no financieros no corrientes	229.071	192.632	18,9%
Cuentas por cobrar no corrientes	147.536	47.069	213,4%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	4.524	14.431	(68,7%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.518.598	1.344.613	12,9%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	603.896	661.468	(8,7%)
Plusvalía	423.826	575.025	(26,3%)
Propiedades, Planta y Equipo	12.750.100	12.688.823	0,5%
Activos por derecho de uso	1.167.847	875.264	33,4%
Activos biológicos, no corrientes	2.651.622	2.864.935	(7,4%)
Propiedad de inversión	25.845	23.040	12,2%
Activos por impuestos diferidos	191.597	115.879	65,3%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>19.853.129</b>	<b>19.592.360</b>	<b>1,3%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>28.717.638</b>	<b>28.137.046</b>	<b>2,1%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO	dic-23	dic-22	Var 23 / 22
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	1.971.071	2.004.709	(1,7%)
Pasivos por Arrendamientos corrientes	130.049	119.417	8,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.959.038	2.188.079	(10,5%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.359	14.098	(47,8%)
Otras provisiones corrientes	14.635	35.026	(58,2%)
Pasivos por Impuestos corrientes	157.680	72.131	118,6%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17.028	14.527	17,2%
Otros pasivos no financieros corrientes	199.286	462.465	(56,9%)
<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>4.456.146</b>	<b>4.910.452</b>	<b>(9,3%)</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	261.762	172.508	51,7%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>4.717.908</b>	<b>5.082.960</b>	<b>(7,2%)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	7.690.224	7.240.482	6,2%
Pasivos por Arrendamientos no corrientes	1.038.246	783.047	32,6%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	54.581	23.068	136,6%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	56.017	24.133	132,1%
Otras provisiones a largo plazo	48.626	66.975	(27,4%)
Pasivo por impuestos diferidos	1.902.369	2.195.090	(13,3%)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	141.977	140.180	1,3%
Otros pasivos no financieros no corrientes	100.988	100.556	0,4%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>11.033.028</b>	<b>10.573.531</b>	<b>4,3%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>15.750.936</b>	<b>15.656.491</b>	<b>0,6%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13.183.223	13.022.176	1,2%
Otras reservas	(1.454.675)	(1.665.769)	(12,7%)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>12.414.662</b>	<b>12.042.521</b>	<b>3,1%</b>
Participaciones no controladoras	552.040	438.034	26,0%
<b>Patrimonio total</b>	<b>12.966.702</b>	<b>12.480.555</b>	<b>3,9%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>28.717.638</b>	<b>28.137.046</b>	<b>2,1%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	dic-23	dic-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	33.968.635	33.000.145	2,9%
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	176	21	738,1%
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.464	4.281	(65,8%)
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos	16.509	3.815	332,7%
Otros cobros por actividades de operación	783.087	554.049	41,3%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(30.647.270)	(29.486.950)	(3,9%)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.418.521)	(1.172.678)	(21,0%)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(14.308)	(19.333)	26,0%
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(21.671)	(38.905)	44,3%
Otros pagos por actividades de operación	(326.670)	(331.726)	1,5%
Dividendos pagados	(458.812)	(575.903)	20,3%
Dividendos recibidos	197.405	143.176	37,9%
Intereses pagados	(590.464)	(416.126)	(41,9%)
Intereses recibidos	184.758	104.200	77,3%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(137.430)	(568.995)	75,8%
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.804	1.167	397,3%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>1.542.692</b>	<b>1.200.238</b>	<b>28,5%</b>

Cífrs en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	dic-23	dic-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	714.823	2.000	35.641,2%
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(4.370)	(292.537)	98,5%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(94.507)	(22.709)	(316,2%)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	1.879	(100,0%)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(23.728)	(9.665)	(145,5%)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	70.400	(100,0%)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(11.222)	(176)	(6.276,1%)
Préstamos a entidades relacionadas	0	(3.304)	100,0%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	31.001	126.802	(75,6%)
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.310.398)	(1.713.120)	23,5%
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	281	314	(10,5%)
Compras de activos intangibles	(21.627)	(20.244)	(6,8%)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	6.088	51.934	(88,3%)
Compras de otros activos a largo plazo	(411.897)	(300.209)	(37,2%)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	30	30	0,0%
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	17	7	142,9%
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(6.600)	(434)	(1.420,7%)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	6.990	8.764	(20,2%)
Cobros a entidades relacionadas	2.091	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(105.761)	(106.698)	0,9%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>(1.228.789)</b>	<b>(2.206.966)</b>	<b>44,3%</b>

Cifras en miles de dólares

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	dic-23	dic-22	Var 23 / 22
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	47.828	6.909	592,3%
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.256.995	721.740	74,2%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.885.312	1.174.445	60,5%
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>3.142.307</b>	<b>1.896.185</b>	<b>65,7%</b>
Pagos de préstamos	(2.956.432)	(1.057.686)	(179,5%)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0	
Pagos de pasivos por arrendamientos	(168.351)	(136.928)	(22,9%)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.069)	(6.931)	70,1%
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	(3)	100,0%
Dividendos pagados	0	0	
Intereses pagados	0	0	
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.760)	(1.630)	(192,0%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación</b>	<b>58.523</b>	<b>699.916</b>	<b>(91,6%)</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>372.426</b>	<b>(306.812)</b>	<b>221,4%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(103.870)	(49.160)	(111,3%)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	268.556	(355.972)	175,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.311.631	1.667.603	(21,3%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.580.187	1.311.631	20,5%

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.

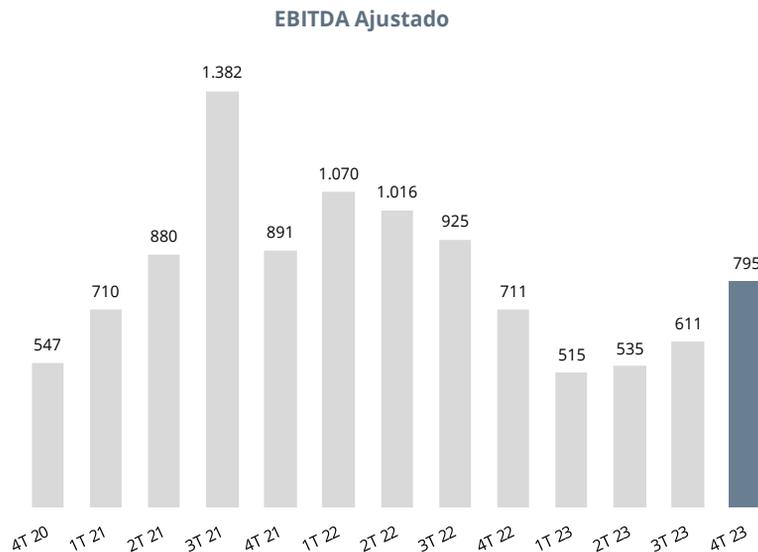
El cálculo del EBITDA ajustado es el siguiente:

	4T 23	3T 23	4T 22	4T23 / 4T22	Acum 23	Acum 22	Var 23 / 22
<b>Resultado</b>	171	(8)	(5)	(3610,3%)	393	1.523	(74,2%)
(-) Costos Financieros	(176)	(168)	(128)	37,2%	(676)	(395)	71,4%
(-) Ingresos Financieros	67	47	40	68,1%	191	107	78,1%
(-) Impuestos	(142)	(18)	47	(401,2%)	(146)	(387)	(62,4%)
(+) Depr & Amort	248	244	197	26,0%	971	790	22,9%
(+) Valor Justo Madera Cosechada	125	156	110	14,2%	488	432	13,0%
(-) Cambio en Valorización de Activos Biológicos	97	58	(181)	(153,7%)	264	13	1945,1%
(-) Diferencia Tipo de Cambio	(110)	(53)	(28)	292,8%	(187)	(34)	455,0%
(-) Otros*	12	(86)	(159)	(107,5%)	(91)	(281)	(67,7%)
<b>EBITDA Ajustado**</b>	<b>795</b>	<b>611</b>	<b>711</b>	<b>11,9%</b>	<b>2.496</b>	<b>3.722</b>	<b>(32,9%)</b>

\*4T23 incluye castigos y provisiones de activos fijos por MMUS\$ 12. 3T23 incluye castigos y provisiones de activos fijos y siniestros forestales por MMUS\$ (86). 4T22 incluye deterioro por MMUS\$ (159) por provisión de incendios forestales y propiedad, planta y equipo en Arauco.

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