

# Resultados Cuarto Trimestre 2022

Webcast de Resultados 4T22

Viernes 10 de marzo, 2023

10:00 Hrs. EST (Hora de NY)

12:00 Hrs. Hora de Santiago

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

3 de marzo de 2023

## EBITDA

A nivel acumulado, el EBITDA alcanzó MMUS\$ 3.630, 5,1% más alto que en 2021. En 4T22 alcanzó los MMUS\$ 679, lo que representa una caída de 24,7% en relación al 4T21, explicado fundamentalmente por una baja en el sector forestal. Respecto al 3T22, decreció 29,6%, asociado a un menor desempeño en los sectores forestal y energía.

## 2022 / 2021

En 2022 se alcanzó una utilidad de MMUS\$ 1.466, cifra inferior en MMUS\$ 315 respecto a la registrada en 2021. Esta disminución se origina por un resultado no operacional que se compara negativamente con el de 2021, debido a la venta de activos concretada el año anterior, junto con castigos registrados en 2022 por deterioro de activos en Argentina y gastos de cierre de planta, sumado a pérdidas por diferencia de cambio y provisiones en la asociada Metrogas. Todo ello se ve compensado, en parte, por un mejor resultado operacional, que se origina en el sector combustibles, producto de un incremento de volúmenes y un efecto positivo en la revalorización de inventarios.

## 4T22 / 4T21

En el trimestre se registró una pérdida de MMUS\$ 9, que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 478 reportada en 4T21. Esto se explica por un resultado no operacional desfavorable asociado a castigos de activos fijos en Arauco, mayores costos financieros y un efecto negativo por variaciones en el tipo de cambio. A lo anterior se suma un menor resultado operacional en Arauco, lo que se ve compensado parcialmente por un mejor resultado operacional en Copec.

## 4T22 / 3T22

La utilidad disminuyó MMUS\$ 482 respecto al trimestre anterior, producto de un menor resultado no operacional relacionado a pérdidas por revalorización de activos biológicos, castigos de activos fijos de Arauco, mayores costos financieros y a un efecto negativo por variaciones en el tipo de cambio. A esto se suma un resultado operacional más bajo debido a una caída en Arauco y Copec.

## Destacados

Arauco anunció el inicio de operación de la planta MAPA. En tanto, Copec concreta cierre de la compra de Blue Express, una empresa de servicios de logística en última milla. Por su parte, Mina Justa finaliza su primer año completo de operación. Asimismo, continúan los avances en temas de sostenibilidad y transición energética a través de distintas iniciativas, entre las que se incluyen los avances de Copec Voltex en electromovilidad. Todos estos esfuerzos se vieron reflejados en la ratificación de Empresas Copec en el índice Dow Jones Sustainability, en el reconocimiento obtenido en el ranking MERCOSUR y en "La Voz del Mercado".

## Deuda Neta/ EBITDA

El ratio DFN/EBITDA alcanzó 2,3x en 4T22 lo que compara con 2,0x y 2,1x reportados en 3T22 y 4T21, respectivamente. El alza del último trimestre obedece a un menor flujo de EBITDA y a un mayor nivel de endeudamiento, en parte por la adquisición de Blue Express y mayor capital de trabajo.

	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
Ingresos ordinarios	7.580	7.900	6.979	8,6%	(4,1%)	30.765	24.787	24,1%
EBIT	357	639	605	(41,0%)	(44,2%)	2.357	2.290	2,9%
<b>EBITDA*</b>	<b>679</b>	<b>965</b>	<b>902</b>	<b>(24,7%)</b>	<b>(29,6%)</b>	<b>3.630</b>	<b>3.453</b>	<b>5,1%</b>
EBITDA Ajustado.**	725	939	891	(18,6%)	(22,8%)	3.795	3.863	(1,8%)
Resultado no operacional	(410)	(26)	(113)	(262,6%)	(1.474,3%)	(426)	112	(481,1%)
Resultado total	(5)	483	489	(101,0%)	(101,0%)	1.523	1.849	(17,6%)
<b>Resultado controladores</b>	<b>(9)</b>	<b>474</b>	<b>478</b>	<b>(101,8%)</b>	<b>(101,8%)</b>	<b>1.466</b>	<b>1.781</b>	<b>(17,7%)</b>
Resultado minoritarios	4	10	11	(67,6%)	(62,0%)	57	68	(15,9%)
Margen EBITDA	9,0%	12,2%	12,9%	(30,7%)	(26,6%)	11,8%	13,9%	(15,3%)
EBITDA / gastos financieros netos	7,7	15,6	14,3	(46,1%)	(50,8%)	12,6	11,3	11,6%

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

## Información de Contacto:

### Cristián Palacios

Subgerente de Finanzas y Relación  
con Inversionistas  
+562 24617042  
cristian.palacios@empresascopec.cl

### Camilo Milic

Analista Senior Finanzas y  
Relación con Inversionistas  
+562 24617046  
camilo.milic@empresascopec.cl

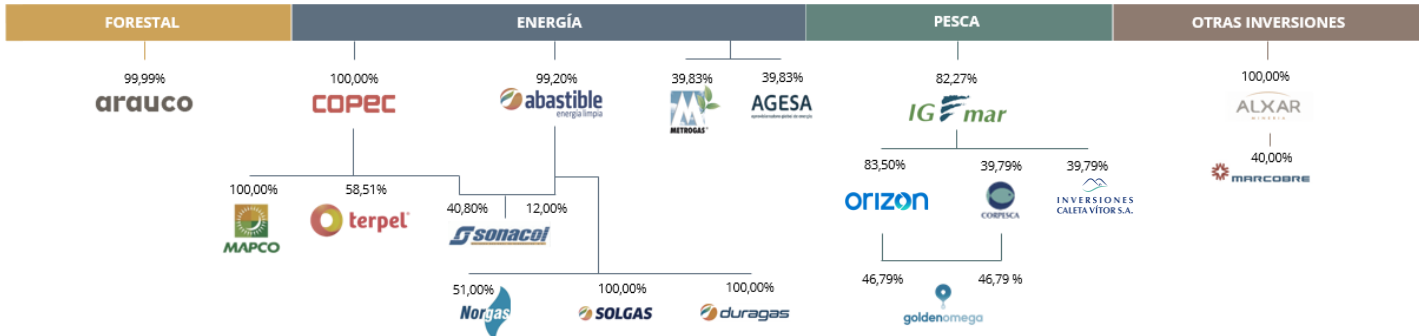
### Olivia Tafra

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

### Isidora Nario

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

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



### HECHOS DESTACADOS

#### MAPA comienza su proceso de *ramp-up*

El 29 de diciembre de 2022 comenzó el proceso de *ramp-up* de la Línea 3 de Arauco, iniciando su producción con la carga de astillas en su digestor. Días después, se completó la producción del primer fardo de celulosa fabricado íntegramente en esta planta, iniciando oficialmente su fase de operación.

Con esta instalación la planta Arauco alcanzará una capacidad de producción de aproximadamente 2,1 millones de toneladas de celulosa anual, de los cuales la Línea 3 aporta alrededor de 1,6 millones.

#### Actualización de los Incendios forestales

Desde inicios de Febrero, múltiples incendios forestales han afectado varias regiones en las que opera Arauco, dentro de las que se encuentran Maule, Ñuble, Biobío, Araucanía y Los Ríos.

Arauco dispone de más de 1.300 brigadistas forestales profesionales, debidamente capacitados y equipados para el combate contra el fuego, 89 carros bomba, 30 pistas y helipistas, 11 aviones cisterna, 17 helicópteros cisterna y de transporte de brigadas, 4 helicópteros pesados y 3 aviones de coordinación, 18 *skidders*, 2 *bulldozers*, 130 torres de detección con cámaras automáticas, un servicio de detección de incendios por satélite, 3 centrales de detección, además del apoyo de empresas especialistas, nacionales e internacionales.

Sin embargo, este año los daños causados por estos incendios han incrementado considerablemente, debido a las altas temperaturas, fuertes vientos, baja humedad y la complejidad de combatir muchos brotes que aparecen simultáneamente en varios lugares.

Arauco cuenta con aproximadamente 47.000 hectáreas de plantaciones forestales productivas potencialmente afectadas por los incendios en la zona donde ocurrieron.

Una estimación preliminar del impacto de los incendios en los estados financieros de la Compañía, en base a la información disponible, la madera que debería ser recuperable (basada en la experiencia pasada) y la cobertura de seguro asociada, es de aproximadamente MMUS\$ 50 millones a la fecha.

#### Copec suma opciones en su modelo de negocios

En diciembre se materializó la compra de Blue Express luego de recibir la aprobación por parte de la Fiscalía Nacional Económica, acordándose un monto de aproximadamente MM\$221.000 para la transacción.

Blue Express es una empresa de última milla, especializada en servicios logísticos para el comercio electrónico y de *courier* en Chile. De esta forma, Copec da un paso muy relevante para participar en un mercado que ha crecido con mucha fuerza durante los últimos años, debido al alza en la demanda de las personas por servicios *e-commerce*, negocio al que la red de estaciones de servicio de Copec puede agregar importante valor, y que cuenta con un alto potencial de crecimiento.

Además, Copec podrá ingresar al mercado de emisores de medios de pago tras obtener la aprobación por parte de la CMF, abriendo el camino para nuevos desarrollos en el ecosistema de herramientas disponibles de pago digitales.

Ambas iniciativas se encuentran en línea con la estrategia de Copec de abrir opciones que permitan valorizar los activos existentes y complementar su modelo de negocios.

#### Mina Justa finaliza su primer año completo de operación

El año 2022 fue el primer año completo de operación de Mina Justa, obteniendo una utilidad y EBITDA de MMUS\$ 421,3 y MMUS\$ 807,9, respectivamente, con ventas de 28,2 y 97,1 miles de toneladas de cátdos y concentrados, respectivamente. A su vez, distribuyó recursos por primera vez a sus accionistas correspondiéndole MMUS\$ 140 a la Compañía.

## HECHOS DESTACADOS SOSTENIBILIDAD



### Copec continúa avanzando en electromovilidad

Copec Voltex será responsable de operar y abastecer el primer electroterminal RED Antofagasta. La propuesta contempla 10 cargadores, el diseño del proyecto, la construcción del terminal, el software de gestión de cargadores, el suministro de energía, el mantenimiento y software de gestión de flota y monitoreo de baterías.

Además, el 7 de enero se inició la operación del primero de los 10 electroterminales de la licitación RED ubicado en Renca. Este cuenta con 17 cargadores y suministrará a 67 buses.

En diciembre se inauguró el primer punto de carga en San Pedro de Atacama, el cual es parte de la nueva red que conectará Antofagasta y San Pedro de Atacama.



### Empresas Copec es ratificada en índice Dow Jones y obtiene reconocimientos

Por séptimo año consecutivo, Empresas Copec fue seleccionada para integrar el Dow Jones Sustainability Index Chile, compuesto por empresas líderes en sostenibilidad del Índice General de Precios de Acciones (IGPA) de la Bolsa de Santiago. A nivel global, y por segundo año, Empresas Copec fue distinguida en el Top 15% de su industria en el Sustainability Yearbook 2023 de S&P Global. Anualmente, S&P evalúa a más de 7.800 compañías en términos de desempeño de factores ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo.

Además, la compañía fue reconocida entre las 100 empresas en Chile con mejor reputación corporativa en el ranking MERCO 2022, liderando el ranking en la categoría de Holding Empresarial.

Finalmente, se obtuvo, por cuarto año consecutivo, el reconocimiento de "La Voz del Mercado", otorgado por EY y la Bolsa de Comercio de Santiago, por ser una de las tres empresas chilenas transadas en bolsa con mejor evaluación en materia de gobierno corporativo. Este galardón evalúa a las empresas bajo cinco pilares: estrategia de negocios, ambiente de control, transparencia, trato justo e igualitario, y gestión de sostenibilidad. Además, identifica los principales focos que deben abordar los directorios en el contexto de la coyuntura del país.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

**4T22 / 4T21.** En el cuarto trimestre de 2022, la **pérdida** atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, registró un valor de MMUS\$ 9, cifra inferior en MMUS\$ 486 respecto al resultado registrado al 31 de diciembre de 2021. Esto se explica, principalmente, por un resultado no operacional menor en MMUS\$ 297, sumado a una caída en el resultado operacional por MMUS\$ 248. Lo anterior fue compensado, en parte, por un efecto positivo en impuestos de MMUS\$ 51.

La caída en el resultado operacional se origina en el **sector forestal**, asociado a menores volúmenes de venta en los segmentos de celulosa, paneles y madera aserrada, sumado a menores precios de madera aserrada. Lo anterior fue compensado, en parte, por mayores precios en celulosa y paneles.

El **sector energía** obtiene un mayor resultado operacional en Copec Chile, Mapco y Terpel. En el caso de Copec Chile y Mapco registran una mejora en márgenes, mientras que Terpel aumentó sus volúmenes de ventas. En tanto, en Abastible el resultado operacional se incrementó por una mejora en el desempeño de sus operaciones en Chile, compensado parcialmente por una caída en los resultados de Perú, Colombia y Ecuador.

La **ganancia bruta** de la Compañía disminuyó 15,0%, alcanzando los MMUS\$ 1.104. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas Arauco, con MMUS\$ 542; Copec, con MMUS\$454; Abastible, con MMUS\$ 83; Igemar, con MMUS\$ 16; y Sonacol, con MMUS\$ 10.

A su vez, el **resultado no operacional** fue desfavorable en comparación al registrado en el cuarto trimestre de 2021, debido a mayores otros gastos por MMUS\$ 141, asociados a bajas y castigos de activos fijos forestales, menores otras ganancias por MMUS\$ 193, un aumento de costos financieros por MMUS\$ 40 y un efecto negativo del tipo de cambio por MMUS\$46.

Estado de Resultados	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
Ingresos ordinarios	7.580	7.900	6.979	8,6%	(4,1%)	30.765	24.787	24,1%
Costo de ventas	(6.476)	(6.562)	(5.680)	(14,0%)	1,3%	(25.601)	(20.091)	(27,4%)
Gastos administración y distribución	(747)	(699)	(693)	(7,8%)	(7,0%)	(2.808)	(2.405)	(16,7%)
<b>Resultado operacional</b>	<b>357</b>	<b>639</b>	<b>605</b>	<b>(41,0%)</b>	<b>(44,2%)</b>	<b>2.357</b>	<b>2.290</b>	<b>2,9%</b>
Otros ingresos	(121)	94	(265)	54,3%	(229,2%)	216	166	30,1%
Otros gastos	(231)	(104)	(90)	(156,4%)	(122,8%)	(442)	(246)	(79,8%)
Otras ganancias (pérdidas)	6	1	199	(97,0%)	327,4%	6	298	(97,9%)
Costos financieros	(128)	(90)	(88)	(45,7%)	(43,4%)	(396)	(361)	(9,7%)
Ingresos financieros	40	28	25	61,1%	44,0%	107	55	96,2%
Participación en asociados y neg. conjuntos	70	57	98	(28,3%)	23,0%	189	219	(13,6%)
Diferencias de cambio	(27)	4	19	(247,0%)	(765,1%)	(33)	6	(639,8%)
Otros resultados	(18)	(17)	(11)	(71,3%)	(7,1%)	(74)	(26)	(186,8%)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(410)</b>	<b>(26)</b>	<b>(113)</b>	<b>(262,6%)</b>	<b>(1.474,3%)</b>	<b>(426)</b>	<b>112</b>	<b>(481,1%)</b>
Impuestos	48	(130)	(3)	1.600,8%	136,9%	(408)	(553)	26,3%
Resultado	(5)	483	489	(101,0%)	(101,0%)	1.523	1.849	(17,6%)
<b>Resultado atribuible a controladores</b>	<b>(9)</b>	<b>474</b>	<b>478</b>	<b>(101,8%)</b>	<b>(101,8%)</b>	<b>1.466</b>	<b>1.781</b>	<b>(17,7%)</b>
<b>Resultado atribuible a minoritarios</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>(67,6%)</b>	<b>(62,0%)</b>	<b>57</b>	<b>68</b>	<b>(15,9%)</b>
EBIT	357	639	605	(41,0%)	(44,2%)	2.357	2.290	2,9%
Depreciación & amortización, y ajustes	213	204	199	6,7%	4,2%	842	820	2,6%
Valor justo madera cosechada (stumpage)	110	121	97	12,6%	(9,6%)	432	343	26,0%
<b>EBITDA</b>	<b>679</b>	<b>965</b>	<b>902</b>	<b>(24,7%)</b>	<b>(29,6%)</b>	<b>3.630</b>	<b>3.453</b>	<b>5,1%</b>

Cifras en millones de dólares

**4T22/3T22.** La **utilidad** presentó una disminución de MMUS\$482 respecto a la registrada en el trimestre anterior, explicado por un menor resultado tanto operacional como no operacional, compensado, en parte, por un efecto positivo en los impuestos.

El **sector forestal** disminuyó su EBITDA en 34,0%, consecuencia de menores precios y volúmenes de celulosa, paneles y madera aserrada, lo que se suma a mayores costos de fibra larga blanqueada, fibra larga cruda y celulosa textil, compensado por menores costos de fibra corta blanqueada.

El **sector energía** registró una caída de EBITDA de 18,3% medido en dólares, explicado por bajas en Copec, Abastible y Sonacol de 8,4%, 23,8% y 13,2%, respectivamente.

El **resultado no operacional** fue desfavorable debido a un efecto negativo en otros ingresos asociados a la revalorización de activos biológicos, mayores otros gastos, reflejo de castigos y provisiones de activos fijos, mayores costos financieros y efectos negativos por tipo de cambio.

**2022 / 2021.** Al 31 de diciembre de 2022, la **utilidad atribuible a los propietarios de la controladora**, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 1.466, cifra inferior en MMUS\$315 respecto al resultado registrado al 31 de diciembre de 2021. Esto se explica por un resultado no operacional más desfavorable en MMUS\$ 537, compensado por menores impuestos por MMUS\$ 145 y un mayor resultado operacional por MMUS\$ 66.

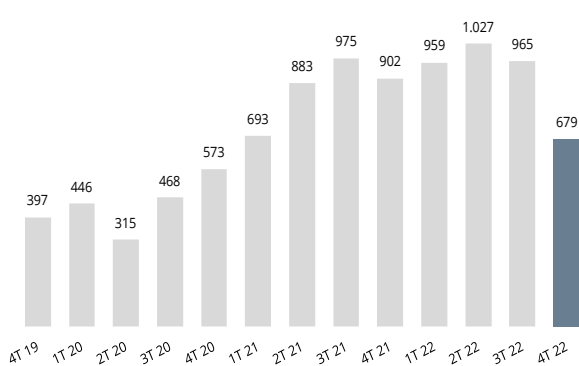
El **resultado no operacional** fue desfavorable comparado con el reportado el 2021 debido a una disminución en otras ganancias, consecuencia de menores utilidades provenientes de ventas de activos, mayores otros gastos, producto de cierre de plantas y castigos de activo fijo, y una caída en participación en asociadas, explicada por una provisión en Metrogas relativa a un fallo judicial inicial adverso a la compañía. Todo lo anterior fue contrarrestado, en parte, por mayores otros ingresos, consecuencia de la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco, compensada, en parte, por una menor revalorización de activos biológicos.

El mejor resultado operacional se origina en el **sector combustibles**, donde los resultados aumentaron en Copec Chile, Mapco y Terpel. Lo anterior se explica, principalmente, por una mejora en volúmenes, un efecto contable positivo por revalorización de inventarios y una subida en el margen industrial en Copec Chile. En tanto, Abastible reconoció un menor resultado operacional respecto al año anterior, reflejo de una caída en el desempeño de sus operaciones en Chile y Colombia, compensado, en parte, por una mejora en los resultados en Perú y Ecuador.

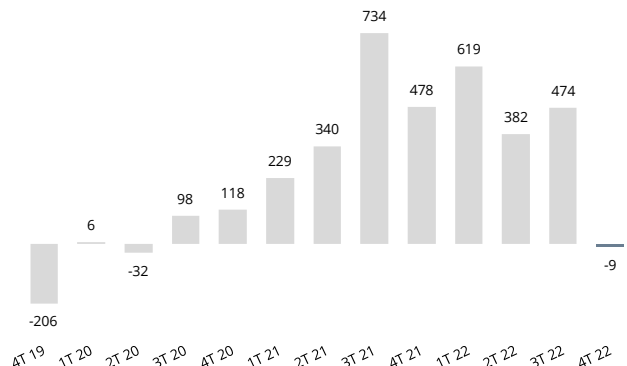
En el **sector forestal**, Arauco registró una disminución de su resultado operacional producto de una caída en los volúmenes vendidos de celulosa, maderas y paneles. Lo anterior se vio compensado por un alza en los precios en cada uno de estos segmentos

La **ganancia bruta** de la Compañía subió 10,0%, alcanzando los MMUS\$ 5.164. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Arauco, con MMUS\$ 2.828; Copec, con MMUS\$ 1.849; Abastible, con MMUS\$ 343; Igemar, con MMUS\$ 96; y Sonacol, con MMUS\$50.

EBITDA Trimestral



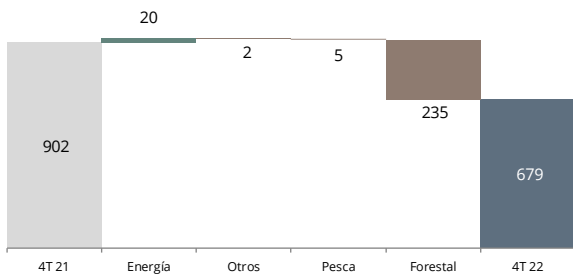
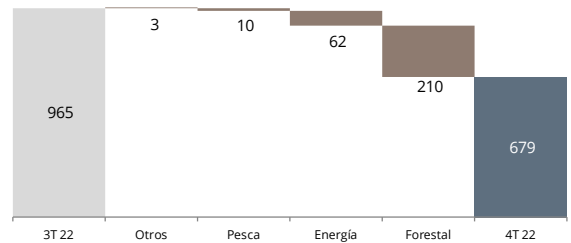
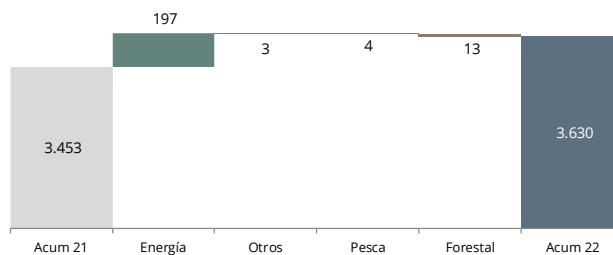
Utilidad Trimestral



Cifras en millones de dólares

	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
<b>EBITDA</b>								
Forestal	408	619	643	(36,5%)	(34,0%)	2.231	2.243	(0,6%)
Energía	276	338	256	7,7%	(18,3%)	1.370	1.173	16,8%
<i>Copec</i>	230	280	211	9,4%	(17,7%)	1.169	946	23,6%
<i>Abastible</i>	33	44	32	2,3%	(23,8%)	142	170	(16,3%)
<i>Sonacol</i>	13	15	14	(6,5%)	(13,2%)	59	58	2,8%
Pesca	2	12	7	(72,2%)	(84,4%)	49	53	(7,3%)
Otros	(7)	(4)	(5)	(50,9%)	(77,9%)	(19)	(17)	(16,5%)
<b>TOTAL</b>	<b>679</b>	<b>965</b>	<b>902</b>	<b>(24,7%)</b>	<b>(29,6%)</b>	<b>3.630</b>	<b>3.453</b>	<b>5,1%</b>
<b>CAPEX</b>								
Forestal	380	387	498	(23,6%)	(1,7%)	1.588	1.604	(1,0%)
Energía	378	112	114	230,8%	238,1%	706	352	100,7%
Pesca	14	32	11	24,9%	44,6%	63	23	180,8%
Otros	0	0	49	(100,0%)	-	1	90	(99,0%)
<b>TOTAL</b>	<b>773</b>	<b>531</b>	<b>672</b>	<b>15,0%</b>	<b>45,6%</b>	<b>2.359</b>	<b>2.068</b>	<b>14,0%</b>

Cifras en millones de dólares

**Variaciones de EBITDA por sector (4T 22 / 4T 21)**  
 (millones de US\$)

**Variaciones de EBITDA por sector (4T 22 / 3T 22)**  
 (millones de US\$)

**Variaciones de EBITDA por sector (Acum 22 / Acum 21)**  
 (millones de US\$)


## ARAUCO

**4T22 / 4T21.** Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 178, que representa una disminución de MMUS\$ 394 respecto al mismo periodo de 2021. Lo anterior se explica por un menor resultado tanto operacional como no operacional, en MMUS\$ 303 y MMUS\$238, respectivamente. Ello se compensa por un efecto positivo en los impuestos de MMUS\$ 148.

Los **ingresos consolidados** disminuyeron 8,5%, explicados por menores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa cayeron 3,6%, debido a menores volúmenes vendidos por 25,3%, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de 29,0% en los precios. En tanto, los ingresos del negocio de maderas disminuyeron 12,3%, producto de una caída en los volúmenes vendidos de paneles y madera aserrada, de 18,3% y 21,3%, respectivamente, junto a una baja en los precios de madera aserrada de 6,6%, lo que fue contrarrestado parcialmente por una subida en los precios de paneles de 10,7%. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios para celulosa textil, fibra corta blanqueada, fibra larga blanqueada y fibra larga cruda de 16,5%, 2,4%, 26,0% y 43,9%, respectivamente.

Se observó un **resultado no operacional** desfavorable, como consecuencia de menores otros ingresos, debido a una disminución en la revalorización de activos biológicos, sumado a mayores otros gastos, por castigos de activos fijos, y un efecto negativo en diferencia de cambio. Lo anterior se vio compensado por mayores ingresos financieros.

Variaciones	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22 / 21
<b>Volumen</b>			
Celulosa	(25,3%)	(2,1%)	(10,1%)
Paneles	(18,3%)	(13,5%)	(11,0%)
Madera Aserrada*	(21,3%)	(15,9%)	(6,8%)
<b>Precios</b>			
Celulosa	29,0%	(3,3%)	18,7%
Paneles	10,7%	(8,9%)	30,5%
Madera Aserrada*	(6,6%)	(16,7%)	16,5%

\*Incluye Plywood

### Situación de mercado

#### Celulosa

Durante el cuarto trimestre, los **precios** cayeron en todos los grados. Continuando con la tendencia del tercer trimestre, los inventarios mundiales han aumentado producto de la normalización de la cadena logística, lo que permitió la liberación de volúmenes al mercado. La oferta de celulosa en general se encuentra normalizada, sin embargo, al detallarlo por grado, continúan existiendo restricciones de oferta en fibra corta desde productores escandinavos, quienes por la falta de materia prima se encuentran produciendo fibra larga.

En **China**, se mantienen las tendencias mostradas en el tercer trimestre, con una demanda poco activa, sumada a la normalización de inventarios y atrasos en las entregas. El mayor desafío es la demanda de papeles en general, ya que la menor actividad económica y los altos costos de la celulosa han presionado los márgenes llevando a muchos productores a planificar paradas parciales de producción con el fin de regular los niveles de inventario. Sin embargo, con el levantamiento de las restricciones de la política Cero Covid se comienza a notar un mayor optimismo. También se debe considerar que el Año Nuevo Lunar de principios del primer trimestre 2023, trae una baja en la actividad por ser periodo de vacaciones.

En **Europa**, la demanda de papeles ha comenzado a disminuir, especialmente en productos para la industria del embalaje, y papeles de impresión y escritura. En celulosa, la demanda se mantuvo fuerte, pero se vieron caídas hacia finales del periodo. Los precios se mantienen estables en fibra corta, pero hay bajas importantes en fibra larga. Esto generó la desaparición del diferencial entre fibras corta y larga, incluso con ventas spot de fibra larga a menor precio que fibra corta. El mercado de papeles se está viendo presionado por importaciones provenientes de Asia, producto de una demanda débil, del ajuste de precios en esos mercados y de la fuerte disminución de los fletes marítimos.

En **pulpa textil**, el mercado sigue débil y los precios disminuyeron a lo largo del cuarto trimestre. El mercado de la viscosa, industria objetivo, se encuentra con una actividad reducida, aunque los precios se estabilizaron debido a una menor producción.

	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
<b>Ventas</b>	1.594	1.879	1.742	(8,5%)	(15,2%)	7.102	6.350	11,8%
Celulosa**	725	764	752	(3,6%)	(5,0%)	2.991	2.800	6,8%
Maderas**	868	1.115	990	(12,3%)	(22,2%)	4.111	3.549	15,8%
<b>EBITDA*</b>	<b>408</b>	<b>619</b>	<b>643</b>	<b>(36,5%)</b>	<b>(34,0%)</b>	<b>2.231</b>	<b>2.243</b>	<b>(0,6%)</b>
EBIT	182	369	420	(56,7%)	(50,6%)	1.292	1.408	(8,3%)
Resultado no operacional	(440)	(49)	(136)	(222,3%)	(793,7%)	(445)	26	(1.780,9%)
<b>Resultado</b>	<b>(177)</b>	<b>249</b>	<b>217</b>	<b>(181,8%)</b>	<b>(171,2%)</b>	<b>704</b>	<b>1.031</b>	<b>(31,7%)</b>

Cifras en millones de dólares

\*EBITDA ajustado informado por Arauco asciende a MMUS\$ 388 para 4T22, MMUS\$ 553 para 3T22, y MMUS\$ 640 para 4T21

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**, durante el último trimestre de 2022 se vio una caída en los niveles de venta en relación con el mismo período del año anterior. Desde fines del tercer trimestre se comenzaron a sentir los efectos de una menor actividad económica en los distintos mercados. China estuvo afectada por restricciones asociadas a Covid, problemas inmobiliarios y por un bajo crecimiento económico. El resto de Asia y Europa estuvieron afectados por inventarios elevados, altas tasas de interés e incertidumbre.

En **remanufacturas** en EE.UU., durante el cuarto trimestre se comenzó a sentir el efecto de la alta inflación, las subidas de tasas de interés, los altos inventarios en la cadena logística y una mayor oferta desde Asia y América Latina. Lo anterior resultó en una caída en la demanda en relación con trimestres anteriores. Para el comienzo de 2023 se espera que continúe este escenario y que las ventas vayan recuperándose gradualmente en la medida que los niveles de inventarios se regularicen.

### Plywood

Durante el cuarto trimestre se observó una disminución en la demanda por terciados, lo que afectó en general volúmenes y precios en comparación al resto del año. Esto se explica principalmente por el aumento de la inflación y las mayores tasas en América y Oceanía, lo que ha afectado a los sectores de la construcción y remodelaciones. A esto se suma el complicado escenario que se vive en Europa producto de la guerra, lo que ha impactado en la demanda y se ha traducido en mayores costos. Podría haber mejoras en el mercado norteamericano para fines del próximo trimestre.

### Paneles (MDF, PB, Melaminas)

En el trimestre, los volúmenes y precios se vieron afectados por el aumento de exportaciones desde Brasil al resto de la región, especialmente en MDF. Para los primeros meses de 2023 se estima que esta mayor oferta y escenario competitivo se agudice. Por el lado de la demanda, se proyecta un efecto a la baja asociado a un escenario en Sudamérica de alta inflación, mayores tasas de interés, devaluación de las monedas con respecto al dólar, altos inventarios e incertidumbre política en algunos países.

**4T22 / 3T22.** Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 177, que se compara negativamente con los MMUS\$ 249 generados el trimestre anterior, como consecuencia de menores resultados operacional y no operacional, parcialmente compensado por una disminución en impuestos.

El **resultado operacional** fue inferior en MMUS\$ 187 respecto al trimestre anterior, explicado por una disminución en los precios de celulosa, paneles y madera aserrada de 3,3%, 8,9% y 16,7%, respectivamente. Lo anterior se suma a menores volúmenes de venta en celulosa, paneles y madera aserrada de 2,1%, 13,5% y 15,9%, respectivamente. En tanto, los costos de fibra larga blanqueada, fibra larga cruda y celulosa textil suben 3,1%, 20,2% y 2,2%, compensado en parte por una baja en los costos de la fibra corta blanqueada de 2,8%.

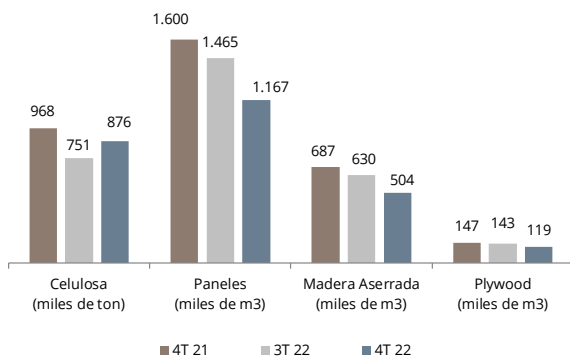
El **resultado no operacional** fue desfavorable con respecto al trimestre anterior, principalmente por una caída en otros ingresos, asociados a la revalorización de activos biológicos, mayores otros gastos, debido a castigos y provisiones de activos fijos, mayores costos financieros y un efecto negativo por diferencias de cambio.

**2022 / 2021.** Arauco registró una **utilidad** de MMUS\$ 704, que representa una caída de MMUS\$ 326 respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un menor resultado tanto no operacional como operacional por MMUS\$ 472 y MMUS\$ 116, respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de MMUS\$ 261 en impuestos.

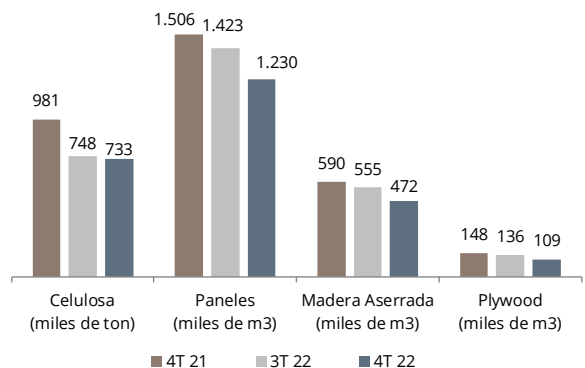
Los **ingresos consolidados** subieron 11,8%, explicado por mayores ventas en los segmentos de celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa se incrementaron 6,8%, debido a que los precios aumentaron 18,7%, mientras que el volumen vendido cayó 10,1%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas aumentaron 15,8%, producto de alzas en precios de paneles y madera aserrada de 30,5% y 16,5%, respectivamente, compensadas en parte por una baja en los volúmenes vendidos en estos segmentos de 11,0% y 6,8%. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios para fibra larga blanqueada, fibra larga cruda, celulosa textil y fibra corta blanqueada de 18,7%, 17,2%, 13,3% y 8,9%, respectivamente.

Se observó un **resultado no operacional** desfavorable, como consecuencia de menores otros ingresos, debido a la venta de predios forestales durante 2021 y a un menor efecto por revalorización de activos biológicos, mayores otros gastos debido a castigos por deterioro y gastos de cierre de planta, sumado a pérdidas por cambio en moneda extranjera. Lo anterior se vio compensado, en parte, por mayores ingresos financieros.

Producción por línea de negocio



Ventas físicas por línea de negocio



## COPEC

**4T22 / 4T21.** Copec alcanzó una **utilidad** de MM\$ 84.743, superior a los MM\$ 69.101 exhibidos al año anterior, explicada por un mejor resultado operacional, parcialmente compensado por un resultado no operacional desfavorable.

El **EBITDA** consolidado alcanzó los MM\$ 201.381, lo que representa un alza de 7,6%, asociado a mejores resultados en Copec Chile, Terpel y Mapco.

En efecto, el **EBITDA** en Chile subió 12,5% en moneda local, asociado a un mayor margen industrial, lo que es compensado por un menor efecto FIFO y una caída de 2,5% en los volúmenes totales, con una baja de 5,5% en el canal concesionario y una subida de 1,8% en el canal industrial. La participación en el mercado de combustibles líquidos se encuentra en 58,1% a fines de noviembre de 2022 (último dato disponible), mayor a la participación de 57,4% reportada a noviembre de 2021.

El EBITDA de **Terpel** en moneda local aumentó 10,6%, debido a mayores volúmenes de combustibles líquidos. Los volúmenes de venta subieron 3,6% en términos consolidados, explicados por aumentos de 66,3% en Perú, 7,7% en República Dominicana, 6,4% en Panamá y 2,8% en Colombia, y lo que se ve contrarrestado parcialmente por una baja de 1,0% en Ecuador. Lo anterior se vio compensado, en parte, por un impacto negativo en el decalaje. En el negocio de GNV se registró una disminución en volúmenes de 17,7% en Colombia y 17,4% en Perú.

Por su parte, el EBITDA de **Mapco** alcanzó los MMUS\$ 11, mayor a los MMUS\$ 8 obtenidos el año anterior, producto principalmente de mejores márgenes en la distribución de combustibles y *retail*. Las ventas físicas, por su parte, totalizaron 410 mil m<sup>3</sup>, lo que representa una caída de 17,0%, explicado, en parte, por la venta de estaciones de servicio realizada en el 1T22.

En tanto, el **resultado no operacional** consolidado fue desfavorable, producto de mayores costos financieros, un menor efecto en diferencia de tipo de cambio y un efecto negativo en resultado por unidad de reajuste, asociado al alza del valor de la UF, lo que es compensado por mayores otros ingresos por reajustes de impuestos, PPM y créditos fiscales y mayores ingresos financieros.

COPEC CONSOLIDADO (Incluye Terpel & Mapco)	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
Ingresos	5.174.134	5.134.906	3.964.106	30,5%	0,8%	19.209.315	12.878.798	49,2%
<b>EBITDA</b>	<b>201.381</b>	<b>266.639</b>	<b>187.110</b>	<b>7,6%</b>	<b>(24,5%)</b>	<b>1.014.968</b>	<b>733.407</b>	<b>38,4%</b>
EBIT	146.063	209.793	130.868	11,6%	(30,4%)	800.498	529.056	51,3%
Resultado no operacional	(40.201)	(13.405)	(23.631)	(70,1%)	(199,9%)	(55.785)	(58.937)	5,3%
<b>Resultado</b>	<b>84.743</b>	<b>148.063</b>	<b>69.101</b>	<b>22,6%</b>	<b>(42,8%)</b>	<b>529.728</b>	<b>297.238</b>	<b>78,2%</b>
<b>Total ventas físicas de Copec Chile (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>2.790</b>	<b>2.734</b>	<b>2.862</b>	<b>(2,5%)</b>	<b>2,0%</b>	<b>11.124</b>	<b>10.600</b>	<b>5,0%</b>
Canal concesionarios	1.597	1.572	1.690	(5,5%)	1,6%	6.430	6.114	5,2%
Canal industrial	1.193	1.162	1.172	1,8%	2,7%	4.695	4.486	4,7%
Participación de mercado Copec Chile	58,1%	57,8%	57,4%	1,1%	0,5%	57,9%	58,4%	(0,8%)

Cifras en millones de pesos chilenos

TERPEL	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
Ingresos	9.492.885	9.562.601	6.955.474	36,5%	(0,7%)	35.366.869	23.142.511	52,8%
<b>EBITDA</b>	<b>311.980</b>	<b>250.779</b>	<b>282.137</b>	<b>10,6%</b>	<b>24,4%</b>	<b>1.333.306</b>	<b>1.200.245</b>	<b>11,1%</b>
EBIT	213.299	160.412	180.230	18,3%	33,0%	980.139	805.515	21,7%
Resultado no operacional	(136.341)	(135.561)	(70.150)	(94,4%)	(0,6%)	(433.636)	(201.596)	(115,1%)
Utilidad								
Utilidad propietarios de la controladora	41.274	8.184	76.853	(46,3%)	404,3%	333.412	392.630	(15,1%)
Utilidad participaciones no controladoras	(0,9)	2,1	(1,7)	44,8%	(143,6%)	0,9	12,2	(93,0%)
<b>Total ventas físicas de Terpel (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>3.026</b>	<b>3.095</b>	<b>2.922</b>	<b>3,6%</b>	<b>(2,2%)</b>	<b>11.932</b>	<b>10.382</b>	<b>14,9%</b>
Colombia	2.300	2.366	2.237	2,8%	(2,8%)	9.121	7.875	15,8%
Panamá	269	260	253	6,4%	3,5%	1.047	954	9,7%
Ecuador	337	358	340	(1,0%)	(5,8%)	1.346	1.248	7,9%
República Dominicana	59	58	55	7,7%	1,0%	227	191	19,0%
Perú	61	52	37	66,3%	17,8%	191	114	68,1%
<b>Total ventas físicas de GNV Gazel (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>56</b>	<b>60</b>	<b>68</b>	<b>(17,6%)</b>	<b>(5,6%)</b>	<b>238</b>	<b>252</b>	<b>(5,7%)</b>
Colombia	44	46	53	(17,7%)	(6,0%)	187	195	(4,4%)
Perú	13	13	15	(17,4%)	(3,9%)	51	57	(10,2%)

Cifras en millones de pesos colombianos

MAPCO	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
Ingresos (combustibles y tiendas de conveniencia)	474	546	522	(9,1%)	(13,1%)	2.152	1.934	11,3%
<b>EBITDA</b>	<b>11</b>	<b>31</b>	<b>8</b>	<b>42,2%</b>	<b>(63,6%)</b>	<b>82</b>	<b>56</b>	<b>45,1%</b>
Ventas físicas de combustible (miles de m <sup>3</sup> )	410	432	494	(17,0%)	(5,2%)	1.721	1.985	(13,3%)

**4T22 / 3T22.** El **resultado** disminuyó MM\$ 63.320 con respecto al trimestre anterior, asociado a una caída en el resultado operacional y no operacional, compensado parcialmente por menores impuestos.

El **EBITDA** registró una baja de MM\$ 65.258, explicada por una menor ganancia bruta, sumado a mayores gastos de administración y costos de distribución.

Los **volúmenes** aumentaron un 2,0% en Chile, mientras que en Terpel y Mapco disminuyeron 2,2% y 5,2%, respectivamente. La caída de Terpel se debe a una baja de 2,8% y 5,8% en Colombia y Ecuador, compensado por una subida de 3,5%, 1,0% y 17,8% en Panamá, República Dominicana y Perú.

El **resultado no operacional** fue menor en MM\$ 26.796, reflejo de menores otros ingresos y un efecto desfavorable por diferencias de cambio. Lo anterior fue compensado por menores otros gastos.

**2021 / 2022.** Copec registró una **utilidad** de MM\$ 529.728, superior a los MM\$ 297.238 exhibidos al cierre de 2021, explicada por un resultado operacional y no operacional más favorables. Lo anterior se vio parcialmente compensado por mayores impuestos, producto de los mejores resultados.

El **EBITDA consolidado** alcanzó los MM\$ 1.014.968, lo que representa un alza de 38,4%, reflejo de un incremento en volúmenes y márgenes, esto último explicado, en parte, por una mayor revalorización de inventarios en Chile. Se registraron alzas en el EBITDA de Copec Chile, Terpel y Mapco.

En efecto, en **Chile** el EBITDA aumentó en MM\$ 222.370, asociado a un aumento de 5,0% en los volúmenes, con un alza de 5,2% en el canal concesionario y 4,7% en el industrial. A lo anterior se suman mejores márgenes industriales y un mayor efecto FIFO. La participación en el mercado de combustibles líquidos se encuentra en 57,9% a noviembre de 2022 (último dato disponible), menor a la participación de 58,4% reportada al cierre de 2021.

El EBITDA de **Terpel** en moneda local se incrementó 11,1%, reflejo de mayores volúmenes, los que subieron 14,9% en términos consolidados, explicados por aumentos de 15,8% en Colombia; 9,7% en Panamá; 7,9% en Ecuador; 19,0% en República Dominicana, y 68,1% en Perú. En el negocio de GNV se registró una baja en volúmenes de 5,7%, debido a una caída de 10,2% en Perú y de 4,4% en Colombia.

Por su parte, el EBITDA de **Mapco** alcanzó los MMUS\$ 82, mayor a los MMUS\$ 56 obtenidos el 2021, producto principalmente de mejores márgenes en la distribución de combustibles y en tiendas. Las ventas físicas, por su parte, totalizaron 1.721 mil m<sup>3</sup>, lo que representa una caída de 13,3%.

En tanto, el **resultado no operacional** consolidado fue menos negativo, producto de mayores otros ingresos, debido a la utilidad generada por venta de activos fijos (asociados a la venta de estaciones de servicio por parte de Mapco), y a reajustes en impuestos y créditos fiscales, mayores ingresos financieros y una diferencia de cambio positiva. Lo anterior se vio compensado, parcialmente, por mayores otros gastos, costos financieros y resultados por unidades de reajuste desfavorables.

## ABASTIBLE

**4T22 / 4T21.** Abastible alcanza una **utilidad** de MM\$ 16.215, lo que se compara positivamente con la utilidad de MM\$ 5.334 reportada al cierre del cuarto trimestre del año anterior. Esto se debe, principalmente, a un resultado operacional favorable y a un efecto positivo en los impuestos, compensado por un resultado no operacional desfavorable.

A nivel consolidado, el **EBITDA** aumentó un 13,8%, alcanzando los MM\$ 28.765. Se observa un alza de 105,8% en Chile. Lo anterior fue compensado, en parte, por un menor EBITDA en Colombia, Perú y Ecuador, con bajas de 25,5%, 14,9% y 1,0%, respectivamente.

Los **volúmenes** de gas licuado en Colombia, Perú y Ecuador aumentaron 3,0%, 15,6% y 5,2% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 63 mil, 121 mil y 143 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes de Chile cayeron 4,0%, alcanzando 114 mil toneladas.

**4T22 / 3T22.** Abastible registró una mayor **ganancia** por MM\$ 555, asociada a impuestos favorables, compensada por un menor resultado operacional y no operacional.

El **resultado operacional** disminuyó MM\$ 15.438 a nivel consolidado, producto de mayores gastos de administración y menores **volúmenes vendidos**. Estos disminuyeron 29,4% en Chile y 1,3% en Ecuador, compensado, en parte, por aumentos de 6,0% en Colombia y 1,5% en Perú. Además, se registraron menores costos de distribución.

**2022 / 2021.** Abastible obtuvo una **utilidad** de MM\$ 35.439, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MM\$93.972 reportada al cierre del año anterior. Esto se debe, principalmente, a un resultado no operacional más desfavorable, asociado a la venta de Gasmar durante el 2021, y a un menor resultado operacional, compensado parcialmente por menores gastos por impuestos.

A nivel consolidado, el **EBITDA** disminuyó un 3,4%, alcanzando los MM\$ 125.329. Se observó un menor EBITDA en Colombia y Chile, con bajas de 18,3% y 19,6%, en sus respectivas monedas. Lo anterior fue compensado por un aumento en el EBITDA de Perú y Ecuador, con alzas de 28,0% y 2,3%, respectivamente.

A diciembre de 2022, los **volúmenes** de gas licuado en Ecuador, Perú y Colombia aumentaron 6,1%, 5,0% y 0,4% en relación con el mismo periodo del año anterior, totalizando 553 mil, 435 mil, y 244 mil toneladas, respectivamente. En tanto, los volúmenes de Chile cayeron 1,2%, alcanzando las 550 mil toneladas.

ABASTIBLE CONS. (Incluye Chile, Colombia, Perú y Ecuador)	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
Ventas	292.387	405.594	312.909	(6,6%)	(27,9%)	1.314.445	1.073.380	22,5%
<b>EBITDA</b>	<b>28.765</b>	<b>44.017</b>	<b>25.276</b>	<b>13,8%</b>	<b>(34,7%)</b>	<b>125.329</b>	<b>129.791</b>	<b>(3,4%)</b>
EBIT	14.154	29.592	11.729	20,7%	(52,2%)	68.909	81.639	(15,6%)
Resultado no operacional	(5.746)	(2.516)	4.656	(223,4%)	(128,4%)	(20.049)	69.590	(128,8%)
<b>Resultado</b>	<b>16.215</b>	<b>15.661</b>	<b>5.334</b>	<b>204,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>35.439</b>	<b>93.972</b>	<b>(62,3%)</b>
Total ventas GLP Chile (miles de tons)	114	161	119	(4,0%)	(29,3%)	550	556	(1,2%)

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

Cifras en millones de pesos chilenos

NORGAS (Colombia)	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
Ventas	238.838	239.996	231.487	3,2%	(0,5%)	900.127	791.255	13,8%
<b>EBITDA</b>	<b>28.390</b>	<b>28.832</b>	<b>38.128</b>	<b>(25,5%)</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>104.165</b>	<b>129.625</b>	<b>(19,6%)</b>
Total ventas GLP Colombia (miles de tons)	63	60	61	3,0%	6,0%	244	243	0,4%

Cifras en millones de pesos colombianos

SOLGAS (Perú)	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
Ventas	420.648	469.285	460.780	(8,7%)	(10,4%)	1.744.154	1.537.757	13,4%
<b>EBITDA*</b>	<b>35.256</b>	<b>52.370</b>	<b>41.412</b>	<b>(14,9%)</b>	<b>(32,7%)</b>	<b>145.900</b>	<b>114.002</b>	<b>28,0%</b>
Ventas físicas (miles de tons)**	121	119	104	15,6%	1,5%	435	415	5,0%

Cifras en miles de soles peruanos

DURAGAS (Ecuador)	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
Ventas	37,4	40,5	38,4	(2,7%)	(7,6%)	150,6	138,0	9,2%
<b>EBITDA</b>	<b>3,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,1</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>(21,8%)</b>	<b>12,9</b>	<b>12,6</b>	<b>2,3%</b>
Ventas físicas (miles de tons)	143	145	136	5,2%	(1,3%)	553	521	6,1%

Cifras en millones de dólares

\*\* No se incluye venta mayorista.

## PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE (IGEMAR)

**4T22 / 4T21.** Igemar anotó una **pérdida atribuible a los propietarios de la controladora** de MMUS\$ 5,7, que se compara desfavorablemente con la pérdida de MMUS\$ 2,0 reconocida en 2021. Se registró un menor resultado operacional, lo que se ve contrarrestado con un mayor resultado no operacional.

La caída en el **resultado operacional** se produce ya que se comercializaron 994 toneladas de aceite y 8,9 mil toneladas de harina de pescado, que representan bajas de 53,2% y 12,2%, respectivamente. En tanto, se vendieron 841,5 mil cajas de conservas y 4,9 mil toneladas de congelados, volúmenes mayores en 14,8% y 58,4% respecto del mismo periodo del año anterior.

La pesca procesada total alcanzó las 32,4 mil toneladas, lo que significa un alza de 116,0% en comparación con el cuarto trimestre del año 2021.

Además, durante el periodo, se registraron caídas en los **precios** de congelados de 9,5%, lo que se ve contrarrestado por alzas en los **precios** de aceite, harina de pescado y conservas de 48,2%, 7,8% y 5,1%, respectivamente.

El **resultado no operacional** aumentó, debido a menores otros gastos y un efecto positivo en el tipo de cambio, lo que se ve compensado, en parte, con mayores costos financieros.

**4T22 / 3T22.** El **resultado** disminuyó MMUS\$ 26,3 con respecto al trimestre anterior, como consecuencia de un menor resultado operacional y no operacional, contrarrestado con menores impuestos.

La caída en el **resultado operacional** se explica por una menor ganancia bruta, producto de la baja en los volúmenes de venta de harina de pescado, aceite de pescado y congelados en 25,7%, 67,2% y 52,0%, respectivamente, compensado parcialmente por una subida de 11,2% en conservas.

El **resultado no operacional** fue desfavorable como consecuencia de un resultado menor en la participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos y mayores costos financieros.

**2022 / 2021.** A diciembre de 2022, Igemar anotó una **ganancia** atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 29,9, que se compara favorablemente con la utilidad de MMUS\$ 9,5 reconocida al cierre de 2021. Se registró un resultado no operacional menos desfavorable, explicado principalmente por la línea de participación en asociadas y generado por la venta, por parte de Caleta Vitor, de su participación en la compañía brasilera Fasa. Esto fue contrarrestado, en parte, por un menor resultado operacional, producto de mayores gastos de administración.

Durante el periodo, se registraron alzas en los precios de aceite de pescado, harina de pescado y conservas de 43,2%, 12,7% y 4,7%, respectivamente, mientras que para los congelados se registró una baja de 1,2%.

Se comercializaron 49,2 mil toneladas de congelados y 3,2 millones de cajas de conservas, que representan alzas de 31,0% y 4,1%, respectivamente. En tanto, se vendieron 10,7 mil toneladas de aceite y 37,3 mil toneladas de harina de pescado, lo que representa bajas de 5,6% y 2,7%, respectivamente, comparado con el año anterior.

La pesca procesada total alcanzó las 261,7 mil toneladas, lo que representa una subida de 1,3% en comparación con el año 2021.

Respecto a sus asociadas, **Corpesca** registró una ganancia de MMUS\$ 3,0, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 17,0 reportada el año anterior.

Por su parte, **Caleta Vitor** registró una utilidad de MMUS\$ 65,1 al cierre de 2022, superior a los MMUS\$ 23,5 generados en 2021. Lo anterior se explica principalmente por un mayor resultado no operacional, originado en la venta de su participación en la empresa brasileña Fasa, lo que fue parcialmente compensado por un menor resultado operacional.

IGEMAR CONSOLIDADO	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
Ventas	69,0	74,3	49,5	39,4%	(7,2%)	285,7	238,6	19,7%
<b>EBITDA</b>	<b>1,9</b>	<b>12,2</b>	<b>6,9</b>	<b>(72,2%)</b>	<b>(84,4%)</b>	<b>49,4</b>	<b>53,3</b>	<b>(7,3%)</b>
EBIT	(2,9)	6,7	3,8	(174,8%)	(142,7%)	34,7	43,2	(19,6%)
Resultado no operacional	(7,8)	14,1	(8,3)	5,8%	(155,5%)	(0,8)	(27,7)	97,1%
<b>Resultado controlador</b>	<b>(5,7)</b>	<b>20,6</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(192,8%)</b>	<b>(127,9%)</b>	<b>29,9</b>	<b>9,5</b>	<b>213,3%</b>
Ventas físicas								
Harina de pescado (ton)	8.864	11.922	10.094	(12,2%)	(25,7%)	37.281	38.306	(2,7%)
Aceite de pescado (ton)	994	3.028	2.124	(53,2%)	(67,2%)	10.741	11.383	(5,6%)
Conservas (cajas)	841.458	756.807	732.861	14,8%	11,2%	3.178.567	3.054.528	4,1%
Congelados (ton)	4.915	10.249	3.102	58,4%	(52,0%)	49.200	37.552	31,0%
Pesca procesada (ton)	32.446	20.361	15.020	116,0%	59,4%	261.712	258.349	1,3%

Cifras en millones de dólares

\* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

## OTRAS AFILIADAS

### Sonacol

**4T22 / 4T21** La **utilidad** alcanzó los MM\$ 4.828, inferior a los MM\$5.461 registrados en el cuarto trimestre de 2021. Esto se explica por un resultado no operacional desfavorable, relacionado a mayores costos financieros. En tanto, los volúmenes transportados disminuyeron 0,4%.

**2022 / 2021** La **utilidad** alcanzó los MM\$ 24.320, mayor a los MM\$23.035 registrados en 2021. Esto se explica por un alza en el resultado operacional, relacionada a un incremento de 10,7% en los volúmenes. Esto se vio compensado parcialmente con un resultado no operacional más desfavorable.

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

### COMPAÑÍAS ASOCIADAS

#### Cumbres Andinas (Mina Justa)

Marcobre es la empresa titular del proyecto Mina Justa. Asimismo, 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.

**4T22 / 4T21** Durante el trimestre, **Cumbres Andinas** obtuvo una **utilidad** de MMUS\$ 149 y un **EBITDA** de MMUS\$ 252, registrando una disminución respecto a lo reportado en el cuarto trimestre de 2021 de 38,1% y 37,9%, respectivamente.

La caída del **EBITDA** se explica por menores precios y un mayor *cash cost*, el cual tuvo un alza de un 27,6%, alcanzando un nivel de 1,3US\$/lb, sumado menores volúmenes de venta de concentrados, que cayeron 28,4%, compensando parcialmente por mayores volúmenes de ventas de cátodos por 70,9%.

**4T22 / 3T22** **Cumbres Andinas** obtuvo una mayor utilidad por MMUS\$ 96 comparado con el tercer trimestre de 2022. Esto se explica por un incremento del EBITDA de MMUS\$ 115, asociado a mayores volúmenes de venta y menores costos.

### Metrogas y AGESA

**4T22 / 4T21** En el trimestre, **Metrogas** informó una utilidad de MM\$ 17.363, que se compara positivamente con la pérdida de MM\$ 39,7 del cuarto trimestre de 2021. Además, se registró un menor resultado operacional, debido a mayores gastos de administración, y a un mayor resultado no operacional, por un efecto positivo en diferencia de tipo de cambio.

Por su parte, **Agesa** anotó una utilidad de MMUS\$ 20,6, mayor a la observada en el cuarto trimestre de 2021.

**2022 / 2021.** **Metrogas** informó una pérdida de MM\$ 203.877, que se compara con la utilidad de MM\$ 46.850 registrada al cierre de 2021. Ello es producto, principalmente, del impacto de la resolución en primera instancia del juicio iniciado en 2009 por la transportadora argentina TGN en contra de Metrogas, por término anticipado de contrato.

Por su parte, **Agesa** registró una utilidad de MMUS\$ 119,4, mayor a la observada en 2021.

CUMBRES ANDINAS	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22
Ventas	360	201	479	(24,9%)	78,7%
<b>EBITDA</b>	<b>252</b>	<b>137</b>	<b>405</b>	(37,9%)	83,8%
<b>Resultado controlador</b>	<b>149</b>	<b>53</b>	<b>241</b>	(38,1%)	179,2%
Ventas físicas					
Cátodos (kT)	10,5	7,1	6,2	70,9%	47,3%
Concentrados (kT)	29,6	21,5	41,3	(28,4%)	37,9%
Material tratado (kT)	3.910	1.785	2.818	38,7%	119,0%
Cash-cost (C1) (US\$/lb)	1,3	1,6	1,0	27,6%	(20,3%)

Cifras en millones de dólares

\* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

Utilidad otras filiales y empresas asociadas	4T 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	4T22 / 3T22	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
Sonacol*	4.828	6.434	5.461	(11,6%)	(25,0%)	24.320	23.035	5,6%
Metrogas*	17.363	(229.303)	(40)	43.733,2%	107,6%	(203.877)	46.850	(535,2%)
Agesa	20,6	53,6	(1,4)	1.522,9%	(61,6%)	119,4	22,7	426,6%
Corpesca	(2,7)	7,5	(4,8)	44,9%	(135,6%)	3,1	(17,0)	118,2%
Caleta Vitor	9,7	47,0	10,8	(10,1%)	(79,3%)	65,1	23,5	177,2%

Cifras en millones de dólares

\*Cifras en millones de pesos

## ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2022, los **activos corrientes** consolidados aumentaron 19,3% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2021. Esto se explica por un alza en los inventarios, principalmente en Copec y Arauco, y una subida en deudores comerciales en Copec, asociados, en parte, a un incremento de las cuentas por cobrar con el Fisco chileno, relacionado al sistema de estabilización de precios MEPCO. Lo anterior se vio parcialmente compensado por una baja en efectivo en Arauco, Copec y Abastible.

Los **activos no corrientes** presentaron una subida de 6,2% en comparación con los registrados al cierre de 2021. Esto se explica por un aumento en propiedad, planta y equipo, principalmente en Arauco, producto de las inversiones realizadas en el proyecto MAPA, sumado a un incremento en los activos por derecho de uso, y una subida en la plusvalía asociada a Copec. Todo ello es contrarrestado, en parte, por una disminución de los activos biológicos en Arauco.

Por su parte, el total de **pasivos corrientes** aumentó 50,9% comparado con el cierre de 2021. Se registró un alza en otros pasivos financieros corrientes en Copec y Empresas Copec, explicada por pasivos no corrientes que pasan a reclasificarse como corrientes, sumado a mayores cuentas por pagar en Copec y Arauco, y a un aumento en otros pasivos no financieros corrientes en Copec, Empresas Copec y Arauco, asociado a dividendos por pagar. Todo esto fue compensado por una caída en pasivos por impuestos corrientes.

En tanto, los **pasivos no corrientes** disminuyeron 1,9%, debido a menores otros pasivos financieros no corrientes en Copec y Arauco. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de pasivos por arrendamiento no corrientes en Arauco y Copec, sumado a un incremento en pasivos por impuestos diferidos en Arauco.

Con todo, el **patrimonio de la Compañía** aumentó 9,5% con respecto al 31 de diciembre de 2021, fundamentalmente por un incremento en las ganancias acumuladas y en otras reservas.

## ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El **flujo operacional** a diciembre de 2022 disminuyó respecto del año anterior, debido a mayores pagos a proveedores y una subida en los pagos por impuesto a las ganancias, principalmente en Arauco y Copec. Lo anterior fue compensado por un incremento en los cobros procedentes de operación en las principales filiales.

Balance Simplificado	dic-22	dic-21	Var 22 / 21
Activos corrientes	8.545	7.163	19,3%
Activos no corrientes	19.592	18.449	6,2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>28.137</b>	<b>25.613</b>	<b>9,9%</b>
Deuda financiera CP	2.124	695	205,6%
Otros pasivos corrientes	2.959	2.674	10,7%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>5.083</b>	<b>3.369</b>	<b>50,9%</b>
Deuda financiera LP	8.024	8.369	(4,1%)
Otros pasivos no corrientes	2.550	2.413	5,7%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>10.574</b>	<b>10.783</b>	<b>(1,9%)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>15.656</b>	<b>14.151</b>	<b>10,6%</b>
Participaciones no controladoras	438	461	(5,0%)
Patrimonio Controlador	12.043	11.000	9,5%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.481</b>	<b>11.462</b>	<b>8,9%</b>
Endeudamiento*	0,67	0,63	7,2%
Deuda financiera neta	8.415	7.211	16,7%
ROCE**	13,3%	13,6%	(0,2%)

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 que en 2021, producto un incremento de flujos utilizados para obtener control de subsidiarias en Copec, asociado a la compra de Blue Express, y un aumento de compras de otros activos de largo plazo en Arauco. Cabe destacar que el flujo de inversión del periodo anterior se vio favorecido por las ventas de activos forestales en Arauco y de Gasmar en Abastible. Todo lo anterior se vio compensado, en parte, por menores flujos utilizados para la compra de participaciones no controladoras, debido al término del periodo de inversión en Mina Justa.

El **flujo por actividades de financiamiento** presenta una variación positiva, explicada fundamentalmente por mayores importes de préstamos en Empresas Copec, Arauco, Copec e Igemar, sumado a menores pagos de préstamos en Empresas Copec y Copec.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	dic-22	dic-21	Var 22 / 21
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.200	1.827	(34,3%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(2.268)	(1.454)	(55,9%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	700	(698)	200,2%
<b>Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes</b>	<b>(368)</b>	<b>(326)</b>	<b>(12,7%)</b>

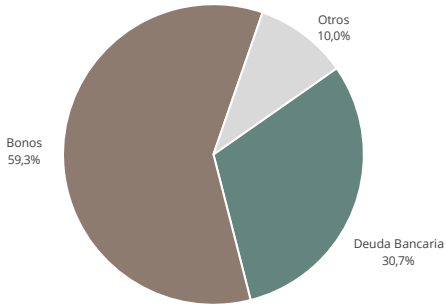
## APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

Deuda financiera total: MMUS\$ 10.148

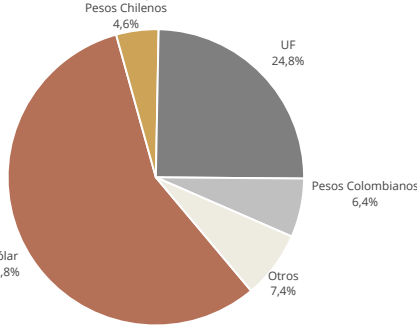
Efectivo y equivalentes: MMUS\$ 1.733

Deuda neta: MMUS\$ 8.415

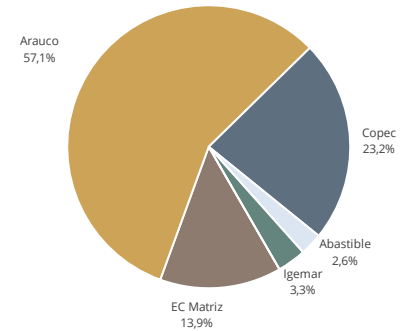
Deuda por tipo



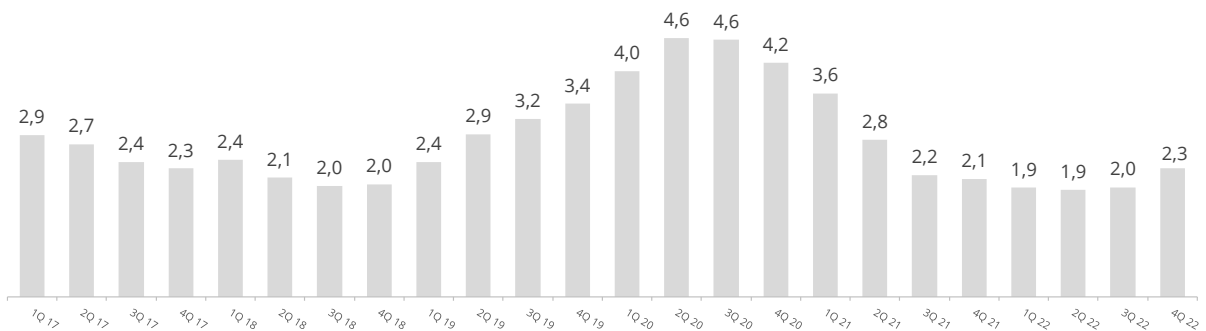
Deuda por moneda



Deuda por Compañía

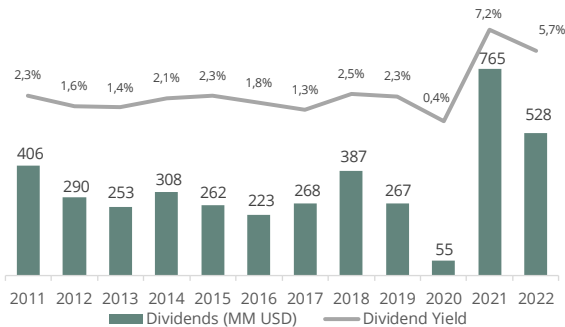


Deuda Neta / EBITDA



### Dividend distribution and Dividend Yield\*

Figures in US\$ million

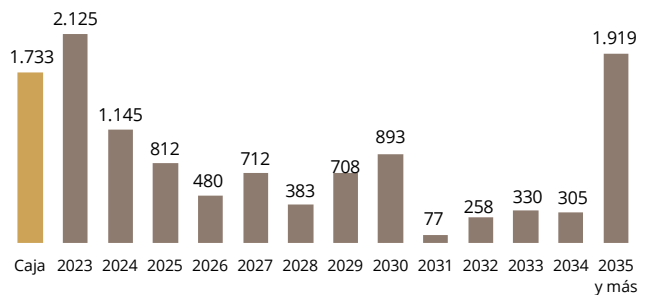


\*Dividend Yield calculado en base a dividendos pagados por año calendario, valor bursátil y tipo de cambio al cierre de cada periodo

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

### Vencimientos de deuda financiera

Cifras en millones de dólares



### Clasificación de riesgo internacional

Fitch Ratings  
Standard and Poor's

BBB / outlook estable  
BBB / outlook estable

### Clasificación de riesgo local

Feller-Rate  
Fitch Ratings

AA / outlook estable / 1ª Clase Nivel 1  
AA / outlook estable / 1ª Clase Nivel 1

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

CIFRAS A DICIEMBRE 2022	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	7.098.798	21.847.135	1.490.579	42.832	285.670	168	30.765.182	-	30.765.182
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)	24.661	(396.009)
<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>126</b>	<b>(288.884)</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	923.616	77.323	49.933	34.710	(20.619)	2.356.703	-	2.356.703
Depreciación	492.287	201.992	53.754	-	14.133	486	762.652	-	762.652
Amortización	14.742	42.898	10.874	-	521	871	69.906	-	69.906
Valor justo costo madera cosechada	431.846	-	-	-	-	-	431.846	-	431.846
<b>EBITDA</b>	<b>2.230.615</b>	<b>1.168.506</b>	<b>141.951</b>	<b>49.933</b>	<b>49.364</b>	<b>(19.262)</b>	<b>3.621.107</b>	<b>9.388</b>	<b>3.630.495</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)	(218.614)	(7.762)	(10.562)	(1.924)	(26.723)	(407.706)	-	(407.706)
<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	11.479.053	672.018	42.832	285.670	168	16.181.634	-	16.181.634
Extranjero	3.396.905	10.368.082	818.561	-	-	-	14.583.548	-	14.583.548
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>7.098.798</b>	<b>21.847.135</b>	<b>1.490.579</b>	<b>42.832</b>	<b>285.670</b>	<b>168</b>	<b>30.765.182</b>	<b>-</b>	<b>30.765.182</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 contabilizados 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 Alkar, Empresas Copec compañía matriz y otras

Cifras en miles de dólares

## Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	España	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	16.181.634	5.903.046	3.361.766	1.169.746	600.923	658.329	607.011	441.676	734.738	455.443	650.870			30.765.182
Activos no corrientes	13.144.031	712.931	1.456.307	269.947	548.528	909.674	1.664.974	91.463	2.808	629.103	128.663	23.141	10.800	19.592.360

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

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

CIFRAS A DICIEMBRE 2021	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	6.349.761	16.760.772	1.391.244	46.302	238.334	201	24.786.614	-	24.786.614
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	97.837	11.728	28.823	284	1.190	139.862	(139.862)	-
Ingresos por intereses	33.499	6.281	13.740	57	313	718	54.608	-	54.608
Gastos por intereses	(219.982)	(104.256)	(14.676)	(2.624)	(7.373)	(12.224)	(361.135)	-	(361.135)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(186.483)</b>	<b>(97.975)</b>	<b>(936)</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(7.060)</b>	<b>(11.506)</b>	<b>(306.527)</b>	-	<b>(306.527)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>1.031.599</b>	<b>434.756</b>	<b>130.898</b>	<b>30.392</b>	<b>11.748</b>	<b>209.449</b>	<b>1.848.842</b>	-	<b>1.848.842</b>
Resultado operacional	1.408.015	702.103	106.708	47.277	43.175	(17.004)	2.290.274	-	2.290.274
Depreciación	474.217	178.290	52.171	-	9.568	474	714.720	-	714.720
Amortización	18.487	65.294	10.766	-	521	-	95.068	-	95.068
Valor justo costo madera cosechada	342.701	-	-	-	-	-	342.701	-	342.701
<b>EBITDA</b>	<b>2.243.420</b>	<b>945.687</b>	<b>169.645</b>	<b>47.277</b>	<b>53.264</b>	<b>(16.530)</b>	<b>3.442.763</b>	<b>10.450</b>	<b>3.453.213</b>
Participación resultados asociadas	31.386	2.450	712	-	741	183.907	219.196	-	219.196
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(402.914)	(188.082)	(66.767)	(11.550)	(3.723)	119.895	(553.141)	-	(553.141)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	1.316.803	228.133	81.423	12.898	22.598	9	1.661.864	-	1.661.864
Compra otros activos largo plazo	218.918	-	-	-	-	-	218.918	-	218.918
Adquisición afiliadas y asociadas	61.372	5.230	-	-	-	289.604	356.206	(200.000)	156.206
Compras de activos intangibles	6.994	22.325	1.885	-	-	-	31.204	-	31.204
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>1.604.087</b>	<b>255.688</b>	<b>83.308</b>	<b>12.898</b>	<b>22.598</b>	<b>289.613</b>	<b>2.268.192</b>	<b>(200.000)</b>	<b>2.068.192</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	2.870.750	8.677.797	662.094	46.302	238.334	201	12.495.478	-	12.495.478
Extranjero	3.479.011	8.082.975	729.150	-	-	-	12.291.136	-	12.291.136
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>6.349.761</b>	<b>16.760.772</b>	<b>1.391.244</b>	<b>46.302</b>	<b>238.334</b>	<b>201</b>	<b>24.786.614</b>	-	<b>24.786.614</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>16.661.310</b>	<b>5.706.541</b>	<b>1.211.222</b>	<b>247.573</b>	<b>487.569</b>	<b>1.298.633</b>	<b>25.612.848</b>	-	<b>25.612.848</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	336.642	6.961	6.566	-	183.155	685.261	1.218.585	-	1.218.585
Pasivos de los segmentos	8.842.806	3.727.940	773.879	162.647	267.070	376.847	14.151.189	-	14.151.189
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	8.846.567	1.596.652	467.022	-	377.551	923.078	12.210.870	-	12.210.870
Extranjero	3.895.418	1.879.216	463.895	-	-	-	6.238.529	-	6.238.529
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>12.741.985</b>	<b>3.475.868</b>	<b>930.917</b>	-	<b>377.551</b>	<b>923.078</b>	<b>18.449.399</b>	-	<b>18.449.399</b>

\*Incluye Alkar, Empresas Copec compañía matriz y otras

Cifras en miles de dólares

## Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	España	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	12.495.478	4.690.801	3.565.147	718.313	524.976	630.440	489.384	279.598	554.500	382.452	455.525	-	9.800	24.786.614
Activos no corrientes	12.210.870	811.106	1.380.961	260.206	688.698	645.346	1.698.320	80.880	2.663	521.616	126.896	12.037	-	18.449.399

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	dic-22	dic-21	Var 22 / 21
Ingresos de actividades ordinarias	30.765.182	24.786.614	24,1%
Costo de ventas	(25.600.600)	(20.090.908)	27,4%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>5.164.582</b>	<b>4.695.706</b>	<b>10,0%</b>
Otros ingresos, por función	215.828	165.842	30,1%
Costos de distribución	(1.592.538)	(1.288.334)	23,6%
Gasto de administración	(1.215.341)	(1.117.098)	8,8%
Otros gastos, por función	(441.643)	(245.660)	79,8%
Otras ganancias (pérdidas)	6.322	298.448	(97,9%)
Ingresos financieros	107.125	54.608	96,2%
Costos financieros	(396.009)	(361.135)	9,7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	189.474	219.196	(13,6%)
Diferencias de cambio	(33.089)	6.130	(639,8%)
Resultado por unidades de reajuste	(73.775)	(25.720)	186,8%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>1.930.936</b>	<b>2.401.983</b>	<b>(19,6%)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(407.706)	(553.141)	(26,3%)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.523.230</b>	<b>1.848.842</b>	<b>(17,6%)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.523.230</b>	<b>1.848.842</b>	<b>(17,6%)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.466.143	1.780.950	(17,7%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	57.087	67.892	(15,9%)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.523.230</b>	<b>1.848.842</b>	<b>(17,6%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	dic-22	dic-21	Var 22 / 21
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.523.230</b>	<b>1.848.842</b>	<b>(17,6%)</b>
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>	<b>(15.506)</b>	<b>(1.196)</b>	<b>(1.196,5%)</b>
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	74.968	(354.884)	121,1%
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>74.968</b>	<b>(354.884)</b>	<b>121,1%</b>
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	175.676	(46.913)	474,5%
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(9.577)	(45.426)	78,9%
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	166.099	(92.339)	279,9%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(29.926)	(1.856)	(1.512,4%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(151)	(71)	(112,7%)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos</b>	<b>(4.711)</b>	<b>(1.513)</b>	<b>(211,4%)</b>
<b>Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación</b>	<b>5.976</b>	<b>4.280</b>	<b>39,6%</b>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	212.255	(446.383)	147,5%
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	(2.396)	(696)	(244,3%)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(49.227)	23.640	(308,2%)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	<b>6.742</b>	<b>865</b>	<b>679,4%</b>
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>(44.881)</b>	<b>23.809</b>	<b>(288,5%)</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>151.868</b>	<b>(423.770)</b>	<b>135,8%</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.675.098</b>	<b>1.425.072</b>	<b>17,5%</b>
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.673.976</b>	<b>1.387.087</b>	<b>20,7%</b>
<b>Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>17.459</b>	<b>37.985</b>	<b>(54,0%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS	dic-22	dic-21	Var 22 / 21
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.311.631	1.667.603	(21,3%)
Otros activos financieros corrientes	421.365	185.644	127,0%
Otros Activos No Financieros, Corriente	264.638	216.737	22,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.718.627	2.107.477	29,0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12.620	22.231	(43,2%)
Inventarios	2.698.644	1.953.649	38,1%
Activos biológicos corrientes	330.435	329.586	0,3%
Activos por impuestos corrientes	419.460	351.390	19,4%
<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>8.177.420</b>	<b>6.834.317</b>	<b>19,7%</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	367.266	329.132	11,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	<b>367.266</b>	<b>329.132</b>	<b>11,6%</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>8.544.686</b>	<b>7.163.449</b>	<b>19,3%</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	189.181	237.236	(20,3%)
Otros activos no financieros no corrientes	192.632	196.217	(1,8%)
Cuentas por cobrar no corrientes	47.069	23.772	98,0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	14.431	14.865	(2,9%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.344.613	1.218.585	10,3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	661.468	692.287	(4,5%)
Plusvalía	575.025	389.719	47,5%
Propiedades, Planta y Equipo	12.688.823	11.857.460	7,0%
Activos por derecho de uso	875.264	663.202	32,0%
Activos biológicos, no corrientes	2.864.935	3.008.897	(4,8%)
Propiedad de inversión	23.040	31.631	(27,2%)
Activos por impuestos diferidos	115.879	115.528	0,3%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>19.592.360</b>	<b>18.449.399</b>	<b>6,2%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>28.137.046</b>	<b>25.612.848</b>	<b>9,9%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO	dic-22	dic-21	Var 22 / 21
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	2.004.709	579.194	246,1%
Pasivos por Arrendamientos corrientes	119.417	115.866	3,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.188.079	1.900.845	15,1%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	14.098	5.501	156,3%
Otras provisiones corrientes	35.026	22.436	56,1%
Pasivos por Impuestos corrientes	72.131	262.157	(72,5%)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	14.527	9.711	49,6%
Otros pasivos no financieros corrientes	462.465	310.280	49,0%
<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>4.910.452</b>	<b>3.205.990</b>	<b>53,2%</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	172.508	162.647	6,1%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>5.082.960</b>	<b>3.368.637</b>	<b>50,9%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	7.240.482	7.825.189	(7,5%)
Pasivos por Arrendamientos no corrientes	783.047	544.040	43,9%
Pasivos no corrientes	0	0	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	24.133	0	
Otras provisiones a largo plazo	66.975	57.126	17,2%
Pasivo por impuestos diferidos	2.195.090	2.128.048	3,2%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	140.180	113.901	23,1%
Otros pasivos no financieros no corrientes	100.556	109.130	(7,9%)
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>10.573.531</b>	<b>10.782.552</b>	<b>(1,9%)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>15.656.491</b>	<b>14.151.189</b>	<b>10,6%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13.022.176	12.201.751	6,7%
Otras reservas	(1.665.769)	(1.887.371)	(11,7%)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>12.042.521</b>	<b>11.000.494</b>	<b>9,5%</b>
Participaciones no controladoras	438.034	461.165	(5,0%)
<b>Patrimonio total</b>	<b>12.480.555</b>	<b>11.461.659</b>	<b>8,9%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>28.137.046</b>	<b>25.612.848</b>	<b>9,9%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	dic-22	dic-21	Var 22 / 21
<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	33.000.145	26.651.236	23,8%
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	21	1	2.000,0%
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	4.281	4.130	3,7%
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos	3.815	0	
Otros cobros por actividades de operación	554.049	537.032	3,2%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(29.486.950)	(22.813.900)	(29,2%)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.172.678)	(1.142.263)	(2,7%)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(19.333)	(15.657)	(23,5%)
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(38.905)	(10.814)	(259,8%)
Otros pagos por actividades de operación	(331.726)	(321.081)	(3,3%)
Dividendos pagados	(575.903)	(796.582)	27,7%
Dividendos recibidos	143.176	51.373	178,7%
Intereses pagados	(416.126)	(385.238)	(8,0%)
Intereses recibidos	104.200	39.005	167,1%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(568.995)	24.915	(2.383,7%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.167	4.407	(73,5%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>1.200.238</b>	<b>1.826.564</b>	<b>(34,3%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	dic-22	dic-21	Var 22 / 21
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	2.000	171.602	(98,8%)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(292.537)	(3.027)	(9.564,3%)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(22.709)	(145.420)	84,4%
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.879	0	
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	2.621	(100,0%)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(176)	(7.759)	97,7%
Préstamos a entidades relacionadas	(3.304)	(1.891)	(74,7%)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	126.802	128.060	(1,0%)
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.713.120)	(1.661.864)	(3,1%)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	314	0	
Compras de activos intangibles	(20.244)	(31.204)	35,1%
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	51.934	256.659	(79,8%)
Compras de otros activos a largo plazo	(300.209)	(218.918)	(37,1%)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	30	16	87,5%
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	7	442	(98,4%)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(434)	10.879	(104,0%)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	8.764	0	
Cobros a entidades relacionadas	0	11.250	(100,0%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(106.698)	34.090	(413,0%)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>(2.267.701)</b>	<b>(1.454.464)</b>	<b>(55,9%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	dic-22	dic-21	Var 22 / 21
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	6.909	0	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	721.740	204.430	253,0%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.174.445	382.694	206,9%
Total importes procedentes de préstamos	1.896.185	587.124	223,0%
Pagos de préstamos	(1.057.686)	(1.139.130)	7,1%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(65.852)	(67.020)	1,7%
Pagos de pasivos por arrendamientos	(71.076)	(73.702)	3,6%
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(6.931)	(1.988)	(248,6%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.630)	(3.524)	53,7%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación</b>	<b>699.919</b>	<b>(698.240)</b>	<b>200,2%</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>(367.544)</b>	<b>(326.140)</b>	<b>(12,7%)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(49.160)	(152.838)	67,8%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(416.704)	(478.978)	13,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.667.603	2.146.581	(22,3%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.250.899	1.667.603	(25,0%)

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 22	3T 22	4T 21	4T22 / 4T21	Acum 22	Acum 21	Var 22 / 21
<b>Resultado</b>	(5)	483	489	(101,0%)	1.523	1.849	(17,6%)
(-) Costos Financieros	(128)	(90)	(88)	45,7%	(396)	(361)	9,7%
(-) Ingresos Financieros	40	28	25	61,1%	107	55	96,2%
(-) Impuestos	48	(130)	(3)	(1.600,8%)	(408)	(553)	(26,3%)
(+) Depr & Amort	213	204	199	6,7%	842	820	2,6%
(+) Valor Justo Madera Cosechada	110	121	97	12,6%	432	343	26,0%
(-) Cambio en Valorización de Activos Biológicos	(181)	63	43	(525,5%)	13	167	(92,3%)
(-) Diferencia Tipo de Cambio	(27)	4	19	(247,0%)	(33)	6	(639,8%)
(-) Otros*	(159)	(6)	(101)	58,2%	(281)	(164)	71,1%
<b>EBITDA Ajustado**</b>	<b>725</b>	<b>939</b>	<b>891</b>	<b>(18,6%)</b>	<b>3.795</b>	<b>3.863</b>	<b>(1,8%)</b>

\*4T22 incluye deterioro de MMUS\$ 159 por provision de incendios forestales y propiedad, planta y equipo en Arauco. 3T22 incluye deterioro de MMUS\$ 6 por provision de incendios forestales y propiedad, planta y equipo en Arauco. 4T21 incluye pérdida de MMUS\$ 50 por provision de incendios forestales y propiedad, planta y equipo en Arauco y pérdida de MMUS\$ 51 por la venta de Laguna Blanca.

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.

