

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 de diciembre 2024
(Valores en millones de dólares)

1.- BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes, en MMUS\$:

	31-12-2024	31-12-2023	Variación	
Activos corrientes	8.466	8.865	(398)	(4,5%)
Activos no corrientes	20.015	19.853	162	0,8%
TOTAL ACTIVOS	28.482	28.718	(236)	(0,8%)
Deuda financiera corto plazo	1.326	2.101	(775)	(36,9%)
Otros pasivos corrientes	2.662	2.617	45	1,7%
Pasivos corrientes	3.988	4.718	(730)	(15,5%)
Deuda financiera largo plazo	8.845	8.728	117	1,3%
Otros pasivos no corrientes	2.159	2.305	(146)	(6,3%)
Pasivos no corrientes	11.004	11.033	(29)	(0,3%)
TOTAL PASIVOS	14.992	15.751	(759)	(4,8%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	12.960	12.415	545	4,4%
Participaciones no controladoras	529	552	(23)	(4,1%)
PATRIMONIO TOTAL	13.489	12.967	523	4,0%

Al 31 de diciembre de 2024, los activos corrientes consolidados disminuyeron 4,5% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2023. Esto se explica fundamentalmente por la disminución de activos mantenidos para la venta en Arauco, relacionada con la materialización de la venta de activos forestales, y por menores cuentas por cobrar e inventario en Copec, parcialmente compensados por un aumento de efectivo y equivalentes en Arauco.

Los activos no corrientes registraron un alza de 0,8% en comparación con el cierre de 2023, principalmente por un aumento en propiedades, planta y equipo en Abastible, debido a la compra de Gasib en Europa, y en activos por derecho de uso y activos biológicos no corrientes en Arauco.

Por su parte, el total de pasivos corrientes disminuyó un 15,5% comparado con el cierre de 2023, producto de una caída en otros pasivos financieros corrientes en Arauco, Copec y la Matriz, y menores pasivos de grupos de activos mantenidos para la venta en Arauco.

En tanto, los pasivos no corrientes cayeron un 0,3%, reflejo de menores pasivos por impuestos diferidos en Arauco y Copec, compensados por un alza en otros pasivos financieros y pasivos por arrendamientos no corrientes.

Con todo, el patrimonio de la Compañía aumentó 4,0% con respecto al 31 de diciembre de 2023, fundamentalmente por mayores ganancias acumuladas.

Los indicadores financieros más relevantes del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Indicadores	31-12-2024	31-12-2023
Liquidez		
Liquidez corriente	2,1	1,9
Razón ácida (1)	1,5	1,3
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	26,6%	30,0%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	73,4%	70,0%
Razón de endeudamiento (2)	0,6	0,7
	31-12-2024	31-12-2023
Resultado Operacional (EBIT) (3)	1.582	888
Depreciación y Amortización	983	914
Valor justo madera cosechada (stumpage)	441	488
EBITDA (4) (6)	3.015	2.301
Gastos financieros netos	(483)	(485)
Cobertura gastos financieros (5)	6,2	4,7

- (1) Corresponde al total de activos corrientes, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.
- (2) Corresponde a la deuda financiera neta, dividida por el patrimonio total.
- (3) Margen bruto - costos de distribución - gastos de administración y ventas.
- (4) Resultado operacional + depreciación + amortización + valor justo madera cosechada (*stumpage*).
- (5) Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros netos.
- (6) Incluye ajuste por depreciación y amortización de Sonacol por MMUS\$ 9,8.

La cobertura de gastos financieros aumentó principalmente debido a un mayor EBITDA.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	31-12-2024	31-12-2023
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional (EBIT)	1.582	888
Gastos financieros	(627)	(676)
Resultado no operacional	(20)	(441)
Utilidad controladora	1.111	349
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio (7)	8,6%	2,9%
ROCE (8)	9,9%	7,1%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,85	0,27

(7) Corresponde a utilidad controladores últimos doce meses, dividida por el patrimonio controlador.

(8) ROCE: (Resultado operacional + 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)
Se utilizan cifras de los últimos doce meses donde corresponde.

Al 31 de diciembre de 2024, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 1.111, cifra mayor en MMUS\$ 762 respecto al resultado registrado a diciembre de 2023. Esto se explica, en gran parte, por un aumento de MMUS\$ 694 en el resultado operacional.

En el sector forestal, Arauco anotó un incremento en su resultado operacional, producto de alzas en los volúmenes en los negocios de celulosa y paneles, y mayores precios en celulosa. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores precios en paneles.

El mayor resultado operacional en energía se explica por mejoras en Copec Chile y Terpel, como consecuencia de un margen industrial favorable en Copec, junto con mayores volúmenes de venta de lubricantes y un efecto de revalorización de inventario positivo en Terpel. En tanto, Abastible reconoció un resultado operacional favorable respecto al año anterior, producto de un mejor desempeño de sus operaciones en Chile, Perú Colombia y Ecuador.

La ganancia bruta creció 18,4%, alcanzando los MMUS\$ 4.411. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 1.933; Arauco, con MMUS\$ 1.912; Abastible, con MMUS\$ 451; Igemar, con MMUS\$ 106; y Sonacol, con MMUS\$ 44.

El resultado no operacional aumentó con respecto al año anterior, producto de mayores otros ingresos de Arauco, debido a la venta de activos forestales en Brasil, junto a menores otros gastos y diferencias de tipo de cambio favorables.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 476 al 31 de diciembre de 2024, lo que se compara favorablemente con la pérdida de MMUS\$ 359 correspondiente a 2023. Esto se explica por una mejora en el resultado operacional y no operacional por MMUS\$ 701 y MMUS\$ 331, respectivamente.

Los ingresos consolidados al 31 de diciembre de 2024 aumentaron 8,9%, reflejo de mayores ventas en celulosa, compensadas por una disminución en el segmento de maderas. Las ventas del negocio de celulosa se incrementaron en un 22,4%, producto de alzas de 17,3% en los volúmenes comercializados y un aumento de 4,6% en los precios. En tanto, los ingresos del negocio de maderas cayeron un 2,9%, como consecuencia de una baja en los precios de los paneles de un 7,5%. Por su parte, se registraron bajas en los costos de venta unitarios para fibra larga blanqueada, fibra corta blanqueada, fibra larga cruda y celulosa textil de 4,5%, 11,4%, 11,3% y 7,0%, respectivamente.

Se observó un mejor resultado no operacional, producto de mayores otros ingresos como consecuencia de la venta de activos forestales en Brasil, menores otros gastos y diferencias de cambio favorables.

Sector energía

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 323.058, menor a los MM\$ 487.639 reportados al cierre de 2023, explicada por menores ganancias procedentes de operaciones discontinuadas, compensadas por un mayor resultado operacional en 2024.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 936.974, lo que representa un alza de 18,1%, producto de un aumento en el resultado operacional y no operacional en Terpel, compensado por un menor resultado no operacional en Copec Chile.

En Chile, el EBITDA aumentó un 4,3%, totalizando MM\$ 523.440, principalmente debido a un margen industrial favorable, parcialmente compensado por un efecto de revalorización de inventarios negativo.

El EBITDA de Terpel en moneda local se incrementó 20,4% con respecto al año anterior, fundamentalmente por un efecto de revalorización de inventarios positivo y mayores ventas del segmento de lubricantes. En tanto, los volúmenes disminuyeron 2,8% en términos consolidados, explicado por caídas de 1,9% en Colombia, 4,5% en Ecuador, 10,0% en Panamá y 3,7% en Perú, compensadas en parte por un aumento de 6,2% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró un incremento en volúmenes de 3,4% en Colombia, mientras que en Perú cayeron 12,5%.

Por su parte, el resultado no operacional para Copec consolidado fue favorable en un 4,2%, producto de menores costos financieros netos, contrarrestados por una caída en diferencias de cambio.

Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 51.561, lo cual representa un aumento sobre los MM\$ 49.204 registrados el año anterior. Esto se debe, fundamentalmente, a un mayor resultado operacional, compensado en parte por un menor resultado no operacional.

El EBITDA aumentó 21,5%, alcanzando los MM\$ 186.390. Se observaron alzas en los EBITDA de las operaciones en Chile, Colombia, Perú y Ecuador, de 10,7%, 6,2%, 19,5% y 18,9%, respectivamente.

A diciembre de 2024, los volúmenes de gas licuado en Chile, Colombia, Perú y Ecuador se incrementaron 4,6%, 4,0%, 6,5% y 8,1% en relación con el año anterior, totalizando 561 mil, 252 mil, 507 mil y 608 mil toneladas, respectivamente.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 22.425, mayor a los MM\$ 20.437 registrados al cierre de 2023. Esto se explica por un incremento en el resultado operacional, producto de mayores volúmenes transportados, compensado por una caída en el resultado no operacional. Cabe destacar que actualmente Sonacol se encuentra clasificado como "activo mantenido para la venta" en el balance de Empresas Copec.

Metrogas

Metrogas informó una utilidad de MM\$ 221.297, que se compara positivamente con la utilidad de MM\$ 51.504 registrada al cierre del cuarto trimestre de 2023, lo cual se explica principalmente por efectos favorables debido a la actualización de la provisión por juicios. Por su parte, Agesa alcanzó una utilidad de MMUS\$ 114, mayor a los MMUS\$ 113 observados en el año anterior.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Igemar anotó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 38, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 3,3 reconocida durante el año anterior. Se registró una caída tanto en el resultado operacional como no operacional.

Durante el periodo, se observaron disminuciones en los precios de harina de pescado, aceite de pescado y conservas, de 4,0%, 5,4%, y 24,4%, respectivamente, mientras que el de productos congelados aumentó un 2,7%.

Se comercializaron 53,4 mil toneladas de harina de pescado, representando un aumento de 5,8% con respecto a 2023. Por otro lado, se comercializaron 11,4 mil toneladas de aceite de pescado, 2.093 mil cajas de conservas, y 24,9 mil toneladas de productos congelados, representando caídas de 23,0%, 31,0% y 56,0%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 305 mil toneladas, 11,2% menos que durante el 2023.

Con relación a las asociadas, Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 11,8, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 12,8 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Caleta Vitor registró una pérdida de MMUS\$ 4,6, menor a la pérdida de MMUS\$ 7,8 generada en 2023.

Sector minero

Alxar Internacional (Mina Justa)

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 139, lo que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 165 reportada el año anterior. Esto se explica por una caída en las ventas en Mina Justa, las que disminuyeron 7,9%, alcanzando las 120 mil toneladas de cobre, con 87 mil toneladas de concentrados y 33 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 16,5 millones de toneladas, superior a las 15,9 millones de toneladas reportadas el año anterior. El *cash cost* promedio del periodo alcanzó 1,5 US\$/lb, lo que representa un aumento con respecto a los 1,4 US\$/lb del año anterior.

3.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

Los ingresos a nivel acumulado aumentaron en relación con el mismo periodo del año anterior, debido a un incremento en volúmenes. Esto se debe principalmente a una mayor producción asociada al funcionamiento de la Línea 3 de la Planta Arauco (MAPA).

En términos generales, en el cuarto trimestre del 2024 se vio un mercado más complejo en relación con el tercer trimestre. La demanda por celulosa disminuyó, a lo que se sumó una mayor oferta por nuevas capacidades en el mercado. Sin embargo, los inventarios mundiales de fibra corta y fibra larga disminuyeron a lo largo del trimestre.

En China, el mercado se mantuvo estable. Los clientes se abastecieron de forma prudente para cubrir sus necesidades. Durante el trimestre, se anunció la quiebra de un importante productor de celulosa y papeles en el país, lo que provocó el cese de producción en algunas de sus plantas. Como consecuencia, hubo una disminución en la oferta local de celulosa, impulsando la demanda importada. La industria del *tissue* permaneció más estable, de acuerdo con la estacionalidad que se ve generalmente. Los precios de celulosa, en ambas fibras, se mantuvieron constantes a lo largo del trimestre.

En Europa, el cuarto trimestre estuvo más débil que el anterior, debido a que productores de papeles disminuyeron su demanda y realizaron mantenciones en sus plantas. La industria del *tissue* ha logrado mantenerse estable, con una demanda de producto final sostenida y una mejora en márgenes. A pesar de esto, algunos productores se vieron afectados por el aumento en la importación desde otros mercados, como China y Brasil. El precio de la fibra corta disminuyó durante el periodo.

El mercado de la celulosa textil comenzó estable y balanceado entre oferta y demanda, para luego presentar mayor cautela, anticipando la baja estacionalidad de diciembre 2024 y enero 2025. Los clientes en el mercado de la viscosa han mantenido las tasas de operación, y con bajos inventarios. Sin embargo, los precios de la viscosa disminuyeron hacia finales del trimestre. El precio de la celulosa textil aumentó a principios del trimestre para luego mantenerse estable durante el periodo.

La producción del cuarto trimestre del 2024 se vio afectada por paradas de plantas programadas y no programadas. Durante el periodo se llevaron paradas programadas en la planta Esperanza en Argentina y en la planta de Valdivia en Chile. Durante diciembre, la planta de Valdivia detuvo su producción debido a una huelga de trabajadores que se extendió hasta los primeros días de enero 2025.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

En Madera Aserrada las ventas disminuyeron con respecto al 2023. Esto principalmente por el cierre de dos aserraderos en Chile, por motivos de abastecimiento. El primero cerró a fines de 2023, y el segundo aserradero lo hizo el segundo trimestre de 2024, lo que afectó las ventas de este año. Entre los dos aserraderos se producía aproximadamente el 25% del total de madera aserrada.

En los últimos meses se ha registrado un aumento de precios ante una menor oferta, aunque compensada por una demanda débil, que refleja los efectos de una baja en la actividad económica y en la construcción.

En Remanufactura, durante el cuarto trimestre hubo una mayor llegada hacia el cliente comparado al tercer trimestre debido a que se solucionaron algunos problemas logísticos, lo que generó mayores ventas. A pesar de esto, el exceso de inventario de los clientes podría afectar la recepción de nuevas órdenes a inicios de 2025. Además, se enfrenta incertidumbre por los potenciales aranceles a las importaciones en Estados Unidos.

Plywood

Durante el cuarto trimestre del año se observó un incremento en ventas con respecto al mismo trimestre de 2023.

Los mercados se mantienen estables y la menor oferta disponible de varios competidores ha permitido mantener un buen posicionamiento en ventas y mejora en precios.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

En el acumulado del año se presentaron menores ventas comparado con el año anterior. Fue un comienzo de año complejo en Brasil, Argentina y, en general, en el resto de América, con bastante oferta y una baja actividad. En el cuarto trimestre se observó una recuperación en la demanda y precios, con ventas levemente sobre el cuarto trimestre del año anterior.

En los últimos dos trimestres de 2024 la demanda se ha visto más activa, principalmente en Brasil y Estados Unidos, y la oferta ha presentado restricciones debido a temas logísticos.

b) Sector Energía

Las ventas físicas de Copec en Chile y Terpel disminuyeron con respecto al ejercicio anterior. Hubo una baja de 6,7% en volúmenes de combustibles líquidos asociados al canal industrial en Chile, mientras que los de las estaciones de servicio aumentaron 3,1%. Por su parte, en Terpel se vieron disminuciones de 3,7% en Perú, 10,0% en Panamá, 4,5% en Ecuador y 1,9% en Colombia, compensado por un aumento de 6,2% en República Dominicana.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 4,6%, 4,0%, 6,5% y 8,1% en Chile, Colombia, Perú y Ecuador, respectivamente.

c) Sector Pesquero

El mercado de harina de pescado durante el cuarto trimestre del año 2024 registró una caída en los niveles de precios, al compararlos con el trimestre inmediatamente anterior. Esta caída fue acompañada por mayores volúmenes que los registrados en el trimestre anterior. A partir del mes de marzo se observó una tendencia clara de ajuste a la baja del precio de la harina de pescado, debido a un incremento en la oferta al normalizarse la producción en el mercado peruano.

Por su parte, el mercado de aceite de pescado mantuvo altos niveles de precio hasta el mes de mayo, para luego, a partir de la normalización de la producción en Perú, experimentar una tendencia a la baja.

4.- FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada periodo son los siguientes:

	31-12-2024	31-12-2023
	(MUS\$)	(MUS\$)
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	2.115	1.543
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(945)	(1.229)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(558)	59
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes	611	372

El flujo operacional a diciembre de 2024 aumentó respecto al año anterior, debido a menores pagos a proveedores en Copec, compensado por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en Copec.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró menores salidas de caja netas comparado con el 2023. Esto se explica, fundamentalmente, por mayores flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias en Arauco y otras entradas de efectivo en la Matriz y Arauco, compensados en parte por mayores flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias en Abastible y Arauco.

El flujo por actividades de financiamiento presenta una variación negativa, explicada fundamentalmente por una caída en importes procedentes de préstamos en Arauco y Copec, y mayores pagos de préstamos en Arauco.

5.- ANÁLISIS DE RIESGO

A través de sus subsidiarias y asociadas, el Grupo mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con los recursos naturales y la energía. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo con lo anterior, la Administración de cada una de las subsidiarias realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

a) Riesgos Generales

Riesgos macroeconómicos

Empresas Copec, a través de sus subsidiarias, cuenta con operaciones en Chile y en otros países, como Colombia, Estados Unidos, Canadá, Panamá, Perú, Uruguay, Brasil, Argentina, México, Ecuador, y, a través de sus asociadas, en Alemania, España, Portugal y Sudáfrica. Un eventual deterioro de las condiciones económicas de estos países, o de otros a los cuales vende sus productos, podría afectar adversamente su desempeño financiero y operacional. Asimismo, las fluctuaciones en el tipo de cambio, inflación, inestabilidad social, condiciones de liquidez para el financiamiento a través de deuda o capital o cambios en la tasa impositiva y en los aranceles de importación y exportación, así como otros cambios políticos, legales, regulatorios y económicos originados en esos países, podrían tener un efecto negativo sobre los resultados financieros y operacionales de Empresas Copec, sus subsidiarias y asociadas. Empresas Copec ha logrado diversificar estos riesgos macroeconómicos a través del proceso de internacionalización de la Compañía, que hoy cuenta con activos productivos en 16 países, presencia comercial en 30 países y ventas en más de 80 países.

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores operativos

Cambios en leyes y regulaciones de los sectores industriales en que opera Empresas Copec pueden afectar las condiciones en las que se lleva a cabo la operación, de manera tal que se podrían generar efectos negativos en los negocios y, consecuentemente, en los resultados de la Compañía. Asimismo, potenciales cambios en las leyes tributarias en los países en que operan la Compañía y sus filiales podrían generar efectos negativos en los resultados.

Instalaciones localizadas en Chile están expuestas al riesgo de terremotos y eventuales tsunamis

Chile está localizado en territorio sísmico, lo que expone las plantas, equipos e inventarios al riesgo de terremotos y tsunamis. Un posible terremoto u otra catástrofe podrían dañar severamente las instalaciones e impactar en las producciones estimadas, pudiendo no satisfacer las necesidades de los clientes, resultando en inversiones de capital no planificadas o menores ventas que pueden tener un efecto material adverso en los resultados financieros de la Compañía. La Empresa ha tomado en consideración las condiciones geográficas en la construcción y modernización de sus plantas, además de contar con planes de contingencia en caso de que ocurra alguno de estos desastres naturales. Adicionalmente, cuenta con seguros para proteger parte de los activos contra estos riesgos.

Cambio climático

Un creciente número de científicos, organizaciones internacionales y reguladores, entre otros, argumentan que el cambio climático global ha contribuido, y continuará contribuyendo, a la impredecibilidad, frecuencia y gravedad de

desastres naturales (incluyendo, pero no limitado a, huracanes, sequías, tornados, heladas, tormentas e incendios) en ciertas partes del mundo. Como resultado de ello, numerosas medidas legales y reglamentarias, como también iniciativas sociales, han sido introducidas en diferentes partes del mundo, en un esfuerzo para reducir gases de efecto invernadero y otras emisiones de carbono, las cuales serían contribuyentes importantes al cambio climático global. Asimismo, expectativas públicas en lo que respecta a reducciones de las emisiones de gases de efecto invernadero podrían resultar en el incremento de costos de energía, transporte y materia prima y podrían requerir que las subsidiarias de la Compañía efectúen inversiones adicionales en plantas y equipos. Aun cuando no podemos predecir el impacto de las condiciones eventualmente cambiantes del clima global, como tampoco podemos predecir el impacto de las respuestas legales, regulatorias y sociales a las preocupaciones acerca del cambio climático global, estas ocurrencias pudieran afectar negativamente los negocios, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja de la Compañía.

Empresas Copec y sus filiales han fortalecido sus estrategias de Sostenibilidad, detectando potenciales riesgos y tomando medidas para mitigar el impacto de estas tendencias. En particular, Arauco contribuye a la mitigación de este fenómeno en su condición de empresa carbono-absorbente, la cual ha sido debidamente certificada. Además, está trabajando en la investigación de diversas iniciativas enfocadas en reducir el consumo de agua en sus operaciones industriales y mejorar la adaptabilidad de los bosques ante el cambio climático. Asimismo, cuenta con una Estrategia de Gestión del Agua basada en el conocimiento de cuencas y plantaciones; la gestión adecuada del recurso; la contribución a las comunidades vecinas y el desarrollo de acciones comunicacionales y de capacitación. Por su parte, Copec ha efectuado sus declaraciones sobre cambio climático, estableciendo el objetivo de llegar a la carbono-neutralidad antes del año 2030. Asimismo, al cierre de 2021 las estaciones de servicio ya eran carbono-neutrales.

Riesgos Sociales y de Gobernanza

Es relevante evitar la posibilidad de que no exista suficiente respaldo social para los diferentes negocios en los que operan las filiales de Empresas Copec. En este sentido, Empresas Copec y sus filiales llevan décadas desarrollando estrategias, promoviendo iniciativas sociales, detectando potenciales riesgos y tomando medidas para mitigar el impacto de estas tendencias. Por otra parte, una gobernanza deficiente en una compañía podría generar riesgos de mala toma de decisiones, incumplimientos normativos, información deficiente o mal manejo de conflictos de interés, entre otros. La gobernanza de Empresas Copec se basa en principios sólidos y sistemas robustos, y se revisa permanentemente para ajustarla a las mejores prácticas.

Riesgos logísticos

Durante algunos periodos en los últimos años se han generado riesgos logísticos que se han manifestado a través de la falta de contenedores, mayor espaciamiento en los envíos, cierres de puertos, entre otros. Estos riesgos son mitigados a través de una relación de largo plazo con los operadores logísticos, y estructuras de contratos de mediano y largo plazo para la exportación de sus productos.

Otros riesgos

Desde 2020, el virus COVID-19 se expandió en la población mundial y causó una importante alteración social y de los mercados. El impacto del virus fue en descenso y, al día de hoy, no es significativo. Sin embargo, los efectos para la

economía global y para la Compañía de un eventual resurgimiento de este u otro escenario de pandemia, podrían incluir una variación en los precios de mercado de los productos de algunas de las afiliadas de la Compañía, complicaciones logísticas, cambios en la demanda, restricciones en la producción, riesgos para la salud y seguridad de los colaboradores, y movimientos en los precios de los valores emitidos por las empresas del Grupo, entre otras posibles consecuencias.

Por otra parte, a fines de 2019, Chile se vio afectado por un clima de relativa inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia esporádicas. En respuesta a ello, se definieron procesos para elaborar una nueva constitución política, que resultó finalmente rechazada en un plebiscito realizado en diciembre de 2023. Los efectos para la empresa de todo lo anterior, o de eventuales nuevos desarrollos similares que se produzcan en el país, son permanentemente evaluados por esta, y se irán comunicando oportunamente.

Algunos acontecimientos geopolíticos internacionales podrían tener efectos importantes en distintos aspectos de la economía mundial. Durante estos años, en particular, se han desarrollado en Europa del Este y en Medio Oriente, conflictos bélicos de relevancia. Las consecuencias de ello para la Compañía están siendo monitoreados por esta y, de ser relevantes, serán informadas. A este respecto, la demanda de algunos productos forestales se ha visto relativamente afectada.

b) Sector Forestal

Fluctuaciones en el precio de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella

Los precios de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella pueden fluctuar de manera significativa en períodos cortos y tienen una alta correlación con los precios internacionales. Si el precio de uno o más de los productos cayera significativamente, podría tener un efecto adverso en los ingresos de Arauco, sus resultados y su condición financiera. Se debe considerar que los principales factores que afectan al precio de la celulosa y de los productos de madera y derivados de ella son la demanda mundial, la capacidad mundial de producción, los costos de producción, las estrategias de negocio adoptadas por los mayores productores integrados de celulosa, productos de madera y derivados de ella, y la disponibilidad de productos sustitutos.

Además, los precios de muchos de los productos que Arauco vende están relacionados en cierta medida y las fluctuaciones históricas en el precio de un producto, por lo general, han ido acompañadas por fluctuaciones similares en el precio de otros productos. Con el objetivo de mitigar el riesgo mencionado, Arauco tiene un portfolio diversificado de productos y mercados, y realiza un esfuerzo continuo en mejoras de eficiencias en costos, buscando incrementar su competitividad.

Arauco no realiza operaciones de futuros ni otras actividades de cobertura, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa durante el año, habría significado una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 48,9% (equivalente a MMUS\$ 232,9) y en el patrimonio de +/- 1,9% (equivalente a MMUS\$ 163,0).

Aumento en la competencia en los mercados donde participa Arauco

Arauco enfrenta una alta competencia a nivel mundial en cada uno de los mercados donde opera y en cada una de las líneas de productos con que cuenta. La industria de la celulosa es sensible a los cambios de capacidad de la industria y a los inventarios mantenidos por productores, así como a los cambios cíclicos de la economía mundial. Todos estos factores pueden afectar significativamente los precios de venta y, por consiguiente, la rentabilidad de Arauco. El aumento de la oferta mundial en el mercado de la celulosa o de las maderas podría afectar sustancial y adversamente el negocio de Arauco, su condición financiera, sus resultados y su flujo de caja. Con el objetivo de mitigar el riesgo mencionado, Arauco realiza un esfuerzo continuo en mejoras de eficiencias en costos, buscando incrementar su competitividad.

La evolución de la economía mundial y especialmente de la economía de Asia y Estados Unidos

La economía global, y en particular la producción industrial mundial, es el principal impulsor de la demanda de celulosa, papel y productos de madera. Una baja en el nivel de actividad, ya sea en el mercado local o internacional, puede afectar la demanda y el precio de venta de los productos de Arauco y, por consiguiente, su flujo de caja, resultados operativos y financieros. El negocio de Arauco podría verse especialmente afectado si las condiciones económicas en Asia y Estados Unidos cambian.

Plagas e incendios forestales

Las operaciones de Arauco están expuestas a plagas que pueden afectar los bosques que suministran la materia prima, así como a incendios forestales que pueden propagarse hasta las plantas de fabricación. La presencia de ambos riesgos podría producir impactos negativos significativos al patrimonio de Arauco.

Para afrontar la amenaza de los incendios forestales, Arauco ha ido reforzando cada vez más sus medidas preventivas y de combate de incendios, su relación con las comunidades, el manejo de los bosques y otras medidas, mediante diversas iniciativas consolidadas en el programa "Bosques con Futuro". Adicionalmente, se cuenta con coberturas de pólizas de seguro.

Riesgos relacionados con el medioambiente

Arauco está sujeta a leyes medioambientales y a regulaciones relacionadas a este tema en los países donde opera. Estas normas se refieren, entre otras materias, a la preparación de evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos; la protección del medio ambiente y de la salud humana; a la generación, almacenamiento, manejo y eliminación de desechos; las emisiones al aire, suelo y agua; y a la remediación del daño ambiental, cuando corresponda.

Como fabricante de productos forestales, Arauco genera emisiones de elementos sólidos, líquidos y gaseosos. Estas emisiones y generaciones de residuos están sujetas a límites o controles prescritos por normas legales o por sus permisos operacionales. Las autoridades podrían requerir un aumento de las exigencias legales para el control de los impactos ambientales de los proyectos. Arauco ha realizado, y planea continuar haciendo, desembolsos para mantenerse en conformidad con las leyes medioambientales. No obstante, la política de Arauco de cumplir con todos los requerimientos establecidos en la ley, un eventual incumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales podría resultar en paralización de actividades temporales o definitivas, multas, sanciones o imposición de obligaciones. Arauco cuenta con políticas internas medioambientales estrictas, con el objetivo de minimizar el impacto de los proyectos y

operaciones sobre las comunidades y el medio ambiente, mitigando parcialmente los riesgos mencionados anteriormente.

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, incluyendo requerimientos más estrictos relacionados a la cosecha, emisiones y regulaciones de cambio climático, pueden resultar en aumentos considerables de necesidades de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

Paralización temporal de cualquiera de las plantas de Arauco

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas del sector forestal podría generar que Arauco no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o requiera realizar inversiones no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas, pudiendo generar un efecto negativo en sus resultados financieros. Las instalaciones de Arauco, además de estar expuestas a riesgos de terremotos y, en algunas partes, a riesgos de *tsunami*, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones, huracanes u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) ausencia de insumos críticos; xi) bloqueos y huelgas; y xii) otros problemas operacionales.

Para mitigar parcial o totalmente los puntos anteriormente mencionados Arauco toma, entre otras, las siguientes medidas: i) mantenciones programadas regularmente de las plantas productivas; ii) plantas de generación de energía por Biomasa; iii) pólizas de seguros; iv) estrictas políticas ambientales internas; v) inversión en relación con las comunidades y colaboradores; vi) fuerte foco e inversión en la seguridad laboral.

Riesgos de tipo de cambio y tasa de interés

La mayoría de las afiliadas del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses. Sin embargo, están afectas al riesgo de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio en los casos donde los activos y pasivos están denominados en moneda distinta a la moneda funcional.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio (\$/US\$) habría significado una variación, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,8% (equivalente a +/- MUS\$ 4.027), y de +/- 0,03% sobre el patrimonio (equivalente a +/- MUS\$ 2.819).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, al 31 de diciembre de 2024, un 10,4% de los bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/-0,4% (equivalente a +/- MUS\$ 2.132) y el patrimonio en +/- 0,02% (equivalente a +/- MUS\$ 1.493).

Las forestales utilizan contratos de derivados financieros con el fin de cubrir parte de estos riesgos.

Las variaciones indicadas en esta sección corresponden a rangos de fluctuación que son considerados posibles dadas las condiciones de mercado.

c) Sector Energía

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la Compañía ocupa, a través de sus afiliadas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus afiliadas Terpel y Colgas, y en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, compañías filiales de Abastible. En estos países, el abastecimiento se obtiene en parte importante de compañías locales. No obstante, se está en condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que permite optimizar el abastecimiento y distribución de productos al público. Es posible que los mercados locales e internacionales se vean afectados por coyunturas económicas, geopolíticas y de otro tipo, que dificulten el acceso al suministro.

El riesgo relevante para el negocio de distribución de combustibles, y también para el de gas licuado, está esencialmente en el margen de distribución, más que en el nivel de precios del petróleo y sus derivados. El margen de distribución depende principalmente de los factores de competencia que se producen diariamente en los mercados. Al tratarse de productos de baja elasticidad de precio, eventuales alzas o bajas en el precio del crudo o en el tipo de cambio, tienen relativamente poco efecto en los volúmenes transados en el mercado.

Sin perjuicio de lo anterior, el valor del inventario de la compañía sí se ve impactado por las variaciones de los precios internacionales de los combustibles. La política de la compañía es no cubrir el stock permanente, ya que las alzas y bajas que se producen se ven compensadas en el largo plazo. No ocurre lo mismo con los sobre stocks puntuales, en que, dada la metodología de fijación de precios de mercado, no se ha encontrado un instrumento de cobertura que mitigue totalmente este riesgo.

A su vez, los combustibles compiten con fuentes alternativas de energía. En el caso del gas licuado, los principales sustitutos son el gas natural, leña, diésel y electricidad. Por otro lado, la electromovilidad es una tendencia que ha tomado fuerza en muchos países, con un alcance por ahora más acotado en Chile y la región, que podría afectar el negocio de la distribución de combustibles líquidos y, por lo tanto, impactar los resultados de la Compañía. Esto podría ser acelerado por políticas públicas que eventualmente implementen los países en los que operan las filiales. Copec ya se encuentra realizando inversiones en electromovilidad, con el objetivo de posicionarse como líder en este nuevo mercado, a través de iniciativas como construcción de red de electrolineras y participación en terminales de buses eléctricos. Además, está realizando inversiones en *start-ups* relacionadas a energía, movilidad y conveniencia, entre otros proyectos, y buscando formas alternativas de rentabilización de sus activos, como logística de última milla o medios de pago digitales.

Las afiliadas del sector combustibles, que representan aproximadamente un 30% del total de los activos de la Sociedad, manejan su contabilidad en pesos chilenos, pesos colombianos y soles peruanos, y tanto sus activos como sus pasivos financieros y la mayor parte de sus ingresos están denominados en estas monedas, por lo que la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida. Sin embargo, en la sociedad matriz las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares, tanto de las inversiones en dicho sector, como de los resultados

que obtengan. Empresas Copec mitiga parcialmente este riesgo cubriendo a través de derivados parte de los resultados de Copec y Abastible.

Riesgos relacionados con el medioambiente

En Chile, las afiliadas del sector energía se encuentran reguladas por la Ley N°18.410, que establece la creación de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles con la finalidad de fiscalizar y supervigilar el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias, y normas técnicas sobre generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad, para verificar que la calidad de los servicios que se presten a los usuarios sea la señalada en dichas disposiciones y normas técnicas, y que las antes citadas operaciones y el uso de los recursos energéticos no constituyan peligro para las personas o cosas. A lo anterior, se suma el Decreto Supremo N°160 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción sobre "Reglamento de Seguridad para las Instalaciones y Operaciones de Producción y Refinación, Transporte, Almacenamiento, Distribución y Abastecimiento de Combustibles Líquidos".

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, pueden resultar en aumentos considerables de necesidades de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

Las afiliadas del sector energía cuentan con las principales certificaciones de normas de seguridad, salud laboral y gestión ambiental para los procesos de comercialización, transporte, operación, almacenamiento y suministro de combustibles.

Cambios en leyes y regulaciones

Cambios en leyes y regulaciones en las industrias de combustibles y gas licuado podrían afectar las condiciones en las que se lleva a cabo la operación, de manera tal que se podrían generar efectos negativos en los negocios y, consecuentemente, en los resultados de la Compañía.

d) Sector Pesquero

Para este sector, la disponibilidad de especies pelágicas en las distintas zonas de pesca es un factor determinante en sus resultados. Un segundo factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y el aceite de pescado, que se obtienen del balance entre su oferta y demanda, siendo muy determinante la producción peruana a nivel de oferta, y los consumos de Asia en general y China en particular, respecto de su demanda.

Al exportar gran parte de su producción, el resultado de las operaciones de este sector es sensible a variaciones cambiarias, y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores. La harina y aceite de pescado se transan fundamentalmente en dólares, por lo que un porcentaje relevante de los ingresos de las compañías de este sector están indexados a esta moneda. Dada dicha característica, la deuda bancaria que en general mantienen las empresas corresponde a anticipos de embarque en dólares. Por ello, la necesaria conversión a pesos chilenos de una

parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que puede ser acotado con el uso de forwards u otros instrumentos financieros.

Aquellas ventas pactadas en monedas distintas al dólar norteamericano, por lo general, son convertidas a dicha moneda, mediante el uso de contratos forwards que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar estadounidense. Por su parte, los costos del sector pesquero son altamente sensibles a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diésel y el *bunker oil*.

En el aspecto regulatorio, la aplicación de cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad pueden afectar significativamente la producción de las afiliadas y asociadas de este sector. Hace algunos meses se inició la tramitación parlamentaria de una nueva ley de pesca, que apunta a modificar la regulación existente para este sector.

7.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

CIFRAS A DICIEMBRE 2024

(En miles de dólares)	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	6.545.247	19.558.420	1.572.525	39.340	399.192	21	28.114.745	-	28.114.745
Ingresos ordinarios entre segmentos	899	134.263	12.335	35.750	293	1.438	184.978	(184.978)	-
Ingresos por intereses	66.355	35.664	5.952	486	506	73.941	182.904	(38.496)	144.408
Gastos por intereses	(397.923)	(173.562)	(22.596)	(5.382)	(22.682)	(43.787)	(665.932)	38.496	(627.436)
Gastos por intereses, neto	(331.568)	(137.898)	(16.644)	(4.896)	(22.176)	30.154	(483.028)	-	(483.028)
Ganancia (pérdida) del segmento	476.281	388.476	66.153	23.940	(44.500)	255.803	1.166.153	-	1.166.153
Resultado operacional	651.593	761.537	128.029	44.076	21.344	(25.010)	1.581.569	(172)	1.581.397
Depreciación	657.533	166.569	56.344	-	20.502	429	901.377	-	901.377
Amortización	13.709	51.746	13.464	-	2.625	560	82.104	-	82.104
Valor justo costo madera cosechada	440.512	-	-	-	-	-	440.512	-	440.512
EBITDA	1.763.347	979.852	197.837	44.076	44.471	(24.021)	3.005.562	9.864	3.015.426
Participación resultados asociadas	(45.792)	3.060	1.572	-	(17.288)	1.248.009	1.189.561	(958.386)	231.175
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(170.400)	(170.929)	(38.606)	(9.416)	7.592	6.266	(375.493)	-	(375.493)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	838.844	312.641	76.725	17.431	33.649	3.496	1.282.786	-	1.282.786
Compra otros activos largo plazo	383.912	-	-	-	-	-	383.912	-	383.912
Adquisición afiliadas y asociadas	126.842	32.085	283.188	-	-	313.104	755.219	(313.104)	442.115
Compras de activos intangibles	6.137	18.329	955	-	-	-	25.421	-	25.421
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	1.355.735	363.055	360.868	17.431	33.649	316.600	2.447.338	(313.104)	2.134.234
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	3.735.001	11.200.887	636.394	39.340	386.353	21	15.997.996	-	15.997.996
Extranjero	2.810.246	8.357.533	936.131	-	12.839	-	12.116.749	-	12.116.749
Total ingresos ordinarios	6.545.247	19.558.420	1.572.525	39.340	399.192	21	28.114.745	-	28.114.745
Activos de los segmentos	18.159.312	6.050.670	1.601.590	227.894	937.923	1.504.151	28.481.540	-	28.481.540
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	406.611	9.621	8.659	-	238.498	835.470	1.498.859	-	1.498.859
Pasivos de los segmentos	9.435.597	3.763.818	1.119.751	155.903	476.363	40.832	14.992.264	-	14.992.264
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.195.687	2.058.475	414.800	-	460.468	931.451	13.060.881	-	13.060.881
Extranjero	4.614.699	1.039.798	1.151.634	(35.750)	263	183.540	6.954.184	-	6.954.184
Total activos no corrientes	13.810.386	3.098.273	1.566.434	(35.750)	460.731	1.114.991	20.015.065	-	20.015.065

*Incluye Abar, Empresas Copec compañía matriz y otras

CIFRAS A DICIEMBRE 2023

(En miles de dólares)	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	6.009.694	20.689.711	1.358.273	42.383	427.917	22	28.528.000	-	28.528.000
Ingresos ordinarios entre segmentos	2.125	180.424	12.750	34.613	107	1.416	231.435	(231.435)	-
Ingresos por intereses	131.666	21.099	3.504	1.186	1.408	69.235	228.098	(37.340)	190.758
Gastos por intereses	(373.496)	(234.567)	(24.859)	(9.162)	(18.727)	(52.410)	(713.221)	37.340	(675.881)
Gastos por intereses, neto	(241.830)	(213.468)	(21.355)	(7.976)	(17.319)	16.825	(485.123)	-	(485.123)
Ganancia (pérdida) del segmento	(358.527)	428.270	65.767	24.434	6.990	225.671	392.605	-	392.605
Resultado operacional	(49.641)	723.243	112.810	44.002	76.250	(18.729)	887.935	-	887.935
Depreciación	600.880	165.181	57.106	-	16.076	408	839.651	-	839.651
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
EBITDA	1.053.083	934.212	182.615	44.002	94.168	(17.964)	2.290.116	10.727	2.300.843
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	(126.904)	(28.117)	(9.186)	(7.895)	(851)	(145.660)	-	(145.660)
Inversiones por segmento									
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	1.297.999	338.256	84.529	16.230	140.163	191.941	2.069.118	(191.369)	1.877.749
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	3.073.699	12.866.555	606.340	42.383	354.689	22	16.943.688	-	16.943.688
Extranjero	2.935.995	7.823.156	751.933	-	73.228	-	11.584.312	-	11.584.312
Total ingresos ordinarios	6.009.694	20.689.711	1.358.273	42.383	427.917	22	28.528.000	-	28.528.000
Activos de los segmentos	17.910.364	6.740.988	1.289.967	244.166	867.317	1.664.836	28.717.638	-	28.717.638
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	168.679	15.750.936	-	15.750.936
Nacionalidad activos no corrientes									
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
Total activos no corrientes	13.734.786	3.488.217	1.022.471	-	632.668	974.987	19.853.129	-	19.853.129

*Incluye Alxar, Empresas Copec compañía matriz y otras