

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de junio 2025

(Valores en millones de dólares)

1.- RESUMEN EJECUTIVO

Durante el primer semestre de 2025, el EBITDA alcanzó los MMUS\$ 1.489, lo que representa una disminución con respecto a los MMUS\$ 1.614 del mismo periodo del año anterior. Esto es explicado por una caída en el sector forestal, asociada fundamentalmente a menores precios de celulosa, compensada, en parte, por un mejor desempeño en el sector energía.

La utilidad fue de MMUS\$ 437, menor a la registrada el 2024, por una baja de los precios de celulosa en el sector forestal, lo que fue parcialmente compensado por una mejora en Energía, explicada por un crecimiento tanto en los volúmenes de venta como en el margen industrial

Arauco anotó una baja en su resultado operacional, fundamentalmente por una caída en precios de la celulosa. Esto se vio parcialmente compensado por mayores volúmenes y menores costos unitarios de producción, sumado a un alza en los precios de paneles y madera aserrada.

El mayor resultado operacional en energía se explica por una mejora en Copec Chile, como consecuencia de mayores volúmenes de venta, junto con un margen industrial favorable, parcialmente compensado por un efecto de revalorización de inventario negativo. En tanto, Abastible reconoció un resultado operacional mayor respecto al año anterior, principalmente por la consolidación de su nueva filial Gasib, que opera en España y Portugal. Además, hubo un mejor desempeño de sus operaciones en todos los países en que opera.

El nivel de endeudamiento fue de 2,9x al cierre del primer semestre de 2025, inferior a los 3,0x reportados en el mismo periodo del año anterior, reflejo de un aumento en el Ebitda y de un nivel de deuda financiera neta más baja.

2.- BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes, en MMUS\$:

	30-06-2025	31-12-2024	Variación	
Activos corrientes	9.069	8.466	602	7,1%
Activos no corrientes	21.480	20.015	1.465	7,3%
TOTAL ACTIVOS	30.549	28.482	2.067	7,3%
Deuda financiera corto plazo	1.467	1.326	141	10,7%
Otros pasivos corrientes	2.651	2.662	(11)	(0,4%)
Pasivos corrientes	4.118	3.988	130	3,3%
Deuda financiera largo plazo	9.748	8.845	902	10,2%
Otros pasivos no corrientes	2.293	2.159	134	6,2%
Pasivos no corrientes	12.041	11.004	1.036	9,4%
TOTAL PASIVOS	16.159	14.992	1.166	7,8%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	13.824	12.960	864	6,7%
Participaciones no controladoras	566	529	37	6,9%
PATRIMONIO TOTAL	14.390	13.489	901	6,7%

Al 30 de junio de 2025, los activos corrientes consolidados aumentaron 7,1% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2024. Esto se explica fundamentalmente por mayor efectivo y equivalentes al efectivo en la Matriz, y un alza en inventarios en Arauco y Copec. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores deudores y otras cuentas por cobrar corrientes en Arauco.

Los activos no corrientes registraron un alza de 7,3% en comparación con el cierre de 2024, principalmente por un aumento en propiedades, planta y equipo en Copec y Arauco, este último asociado a las obras del proyecto Sucuriú en Brasil. También se observan mayores otros activos financieros no corrientes en Arauco.

Por su parte, el total de pasivos corrientes aumentó un 3,3% comparado con el cierre de 2024, producto de un alza de otros pasivos financieros corrientes en Arauco e Igemar, y un aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en Copec.

En tanto, los pasivos no corrientes se incrementaron en un 9,4%, reflejo de un alza de otros pasivos no financieros no corrientes en Arauco y la Matriz, junto con un alza en pasivos por arrendamiento no corrientes en Copec y Arauco.

Con todo, el patrimonio de la Compañía aumentó 6,7% con respecto al 31 de diciembre de 2024, fundamentalmente por mayores ganancias acumuladas, sumado a un aumento en otras reservas.

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

Indicadores	30-06-2025	31-12-2024
Liquidez		
Liquidez corriente	2,2	2,1
Razón ácida (1)	1,5	1,5
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	25,5%	26,6%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	74,5%	73,4%
Razón de endeudamiento (2)	0,6	0,6
	30-06-2025	30-06-2024
Resultado Operacional (EBIT) (3)	809	914
Depreciación y Amortización	510	478
Valor justo madera cosechada (stumpage)	165	217
EBITDA (4) (6)	1.489	1.614
Gastos financieros netos	(239)	(241)
Cobertura gastos financieros (5)	6,2	6,7

- (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\$ 5,5.

La cobertura de gastos financieros disminuyó fundamentalmente por un menor EBITDA.

3.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	30-06-2025	30-06-2024
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional (EBIT)	809	914
Gastos financieros	(304)	(323)
Resultado no operacional	(187)	(212)
Utilidad controladora	437	516
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio (7)	7,5%	5,3%
ROCE (8)	9,5%	9,3%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,34	0,40

(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 30 de junio de 2025, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 437, cifra menor en MMUS\$ 79 respecto al resultado registrado a junio de 2024. Esto se explica, en gran parte, por una disminución de MMUS\$ 105 en el resultado operacional, compensado por un aumento de MMUS\$ 25 en el resultado no operacional.

En el sector forestal, Arauco anotó una baja en su resultado operacional, fundamentalmente por una caída en los precios de la celulosa. Esto se vio parcialmente compensado por mayores volúmenes y menores costos unitarios de la celulosa, sumado a un alza en los precios de paneles y madera aserrada.

El mayor resultado operacional en energía se explica por una mejora en Copec Chile, como consecuencia de mayores volúmenes de venta, junto con un margen industrial favorable, parcialmente compensado por un efecto de revalorización de inventario negativo. En tanto, Abastible reconoció un resultado operacional mayor respecto al año anterior, principalmente por la consolidación de su nueva filial Gasib. Además, hubo un mejor desempeño de sus operaciones en todos los países en los que opera.

La ganancia bruta disminuyó 2,9%, alcanzando los MMUS\$ 2.238. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 1.017; Arauco, con MMUS\$ 860; Abastible, con MMUS\$ 292; Igemar, con MMUS\$ 42; y Sonacol, con MMUS\$ 25.

El resultado no operacional aumentó con respecto al año anterior, producto de mayores otros ingresos por función y ganancias en asociadas y negocios conjuntos, y menores costos financieros y otros gastos por función.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una pérdida de MMUS\$ 10 al 30 de junio de 2025, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 141 correspondiente al mismo periodo de 2024. Esto se explica por una caída en el resultado operacional y no operacional por MMUS\$ 124 y MMUS\$ 26, respectivamente.

Los ingresos consolidados al 30 de junio de 2025 disminuyeron 4,1%, reflejo de menores ventas en celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa decrecieron un 7,4%, producto de una caída en los precios de un 11,5%, parcialmente compensada por un incremento en volúmenes comercializados de un 4,0%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas cayeron un 0,6%, como consecuencia de una baja en los volúmenes de paneles y madera aserrada de un 1,0% y un 3,8%, respectivamente. Por su parte, se registraron bajas en los costos de venta unitarios para celulosa fibra corta blanqueada, celulosa fibra larga cruda y celulosa textil de 8,3%, 6,6% y 7,7%, respectivamente, mientras que hubo un alza en el costo de la celulosa fibra larga blanqueada de un 4,0%.

Se observó un menor resultado no operacional con respecto al año anterior, producto de una diferencia por tipo de cambio desfavorable y menores ingresos financieros.

Sector energía

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 263.349, superior a los MM\$ 208.326 reportados al cierre de junio de 2024, explicada por un mayor resultado operacional y no operacional.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 567.824, lo que representa un alza de 7,0% respecto al año anterior, producto de un aumento en Copec Chile, esto compensado por un menor resultado en Terpel.

En Chile, el EBITDA aumentó un 19,8%, totalizando MM\$ 369.993, principalmente debido a un margen industrial favorable y un crecimiento de volúmenes comercializados de 7,0%, explicado por un aumento de 11,7% en el canal industrial y un 3,9% en estaciones de servicio. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un efecto de revalorización de inventarios negativo.

El EBITDA de Terpel en moneda local disminuyó 6,2% con respecto al año anterior, fundamentalmente por un efecto de revalorización de inventarios negativo, compensado por un mayor rendimiento en lubricantes. En tanto, los volúmenes crecieron un 1,8% en términos consolidados, explicado por alzas de 3,2% en Colombia, 1,1% en Ecuador

y 25,9% en Perú, compensadas por una disminución de 10,2% en Panamá y un 15,2% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró una caída de 4,6% y 2,2% en los volúmenes de Colombia y Perú, respectivamente.

Por su parte, el resultado no operacional para Copec consolidado fue favorable en un 35,2%, producto de mejores diferencias de cambio y menores costos financieros.

Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 33.797, lo cual representa un aumento en comparación a los MM\$ 24.499 registrados el año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional, asociado principalmente a la consolidación de Gasib, compensado en parte por un menor resultado no operacional.

El EBITDA aumentó 47,1%, alcanzando los MM\$ 127.808. Se observaron alzas en los EBITDA de las operaciones en Chile, Colombia, Perú y Ecuador, de 1,8%, 51,4%, 5,4% y 22,4%, respectivamente. Además, destaca la contribución de la nueva filial que opera en España y Portugal.

A junio de 2025, los volúmenes de gas licuado en Colombia, Perú y Ecuador se incrementaron 9,1%, 14,6% y 8,8% en relación con el año anterior, totalizando 131 mil, 271 mil y 315 mil toneladas, respectivamente, mientras que en Chile hubo una disminución de 0,4%, totalizando 282 mil toneladas. Por su parte, el volumen de venta de Gasib alcanzó las 134 mil toneladas.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 14.299, mayor a los MM\$ 11.641 registrados al cierre de junio de 2024. 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\$ 53.148, que se compara negativamente con la ganancia de MM\$ 180.621 registrada al cierre del primer semestre de 2024, lo cual se explica principalmente por la actualización de la provisión por juicios ocurrida durante ese periodo, compensada en parte por un efecto positivo de diferencia de tipo de cambio. Por su parte, Agesa alcanzó una utilidad de MMUS\$ 37,5, mayor a los MMUS\$ 29,7 observados en el año anterior.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Ilgemar)

Ilgemar anotó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 8,7, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 9,6 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 productos congelados de 19,9%, 53,2%, y 2,3%, respectivamente, mientras que el de las conservas aumentó un 1,9%.

Se comercializaron 6,5 mil toneladas de aceite de pescado y 1.243 mil cajas de conservas, representando una disminución de 14,9% y 3,7% con respecto a junio de 2024, respectivamente. Por otro lado, se comercializaron 39,6 mil toneladas de harina de pescado y 37,3 mil toneladas de productos congelados, representando alzas de 20,3% y 117,7%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 249 mil toneladas, 14,4% más que al cierre del primer semestre de 2024.

En relación a las asociadas, Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 1,7, la que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 1,7 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Caleta Vitor registró una utilidad de MMUS\$ 2,8, comparándose positivamente con la pérdida de MMUS\$ 6,3 al cierre de junio de 2024.

Sector minero

Alxar Internacional (Mina Justa)

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 96, mayor a los MMUS\$ 51 reportados el primer trimestre del año anterior. Esto se explica por un alza de las ventas en Mina Justa, las que aumentaron 38,7%, alcanzando las 65 mil toneladas de cobre, con 47 mil toneladas de concentrados y 18 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 8,8 millones de toneladas, superior a los 8,1 millones de toneladas reportadas el año anterior. El *cash cost* promedio del periodo alcanzó 1,3 US\$/lb, lo que representa una baja con respecto a los 1,6 US\$/lb del año previo.

4.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

Los ingresos durante el primer semestre de 2025 disminuyeron en relación con el mismo periodo del año anterior, producto de menores precios, aunque compensado por un aumento en volúmenes.

En términos generales, durante los últimos meses del trimestre, en el hemisferio norte se registró un periodo de menor consumo, dada la estacionalidad que se presenta. Adicionalmente, los mercados se han visto afectados por incertidumbres económicas debido a la implementación de aranceles por parte de Estados Unidos. Además, se suma una sobreoferta de celulosa debido a nuevas producciones que comenzaron en la segunda mitad de 2024, y que ya están alcanzando sus capacidades de diseño.

En China, se presenta una sobreoferta de papeles y celulosa. Si bien el consumo interno ha aumentado y la demanda se ha mantenido activa, no ha sido lo suficiente como para absorber las nuevas capacidades que entraron al mercado. Los precios en todo tipo de papeles han disminuido, deteriorando márgenes y reduciendo las tasas de producción, lo que a su vez disminuye la demanda por celulosa. A principios del segundo trimestre de 2025, los inventarios empezaron a aumentar, y los productores de papeles compraron el mínimo contractual para sus producciones.

En Europa, la situación fue diferente, con una sobreoferta de papeles y celulosa en un mercado con un consumo disminuyendo en casi todos los grados de papeles, con la excepción de la industria del tissue en Europa del Este. Debido al menor consumo y sobreoferta, se han provocado cierres de plantas papeleras, lo cual ha producido un efecto positivo en precios y márgenes de los productores de papel. En celulosa estos cierres han hecho aumentar la disponibilidad de celulosa, y solo se han visto paralizaciones temporales en fibra larga.

El mercado de la celulosa textil se ha visto afectado por la guerra comercial entre Estados Unidos, China y otros países asiáticos productores de textiles.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

Durante el primer semestre de 2025, los volúmenes de venta aumentaron, principalmente por mejoras particulares en algunos mercados. En general se continúa apreciando una demanda débil producto de una baja actividad económica, alta incertidumbre por temas geopolíticos y la inestabilidad que traen los posibles aranceles de Estados Unidos.

En remanufactura, durante el primer semestre de 2025 se mantuvo una demanda débil y sobreoferta, en parte relacionadas con la incertidumbre de los aranceles de Estados Unidos.

Plywood

Se observaron aumentos en los volúmenes de venta con respecto al mismo periodo del año anterior, consecuencia de un aumento en la producción, con grados de mayor valor. Además, la apreciación de algunas monedas durante el segundo trimestre contribuyó con mejores precios realizados.

Los mercados se han mantenido estables, especialmente los de mayor valor.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

En paneles, los volúmenes de venta aumentaron con respecto al mismo periodo del año anterior, aunque aún se observan mercados con sobreoferta y una demanda más lenta, en parte debida a la incertidumbre comercial global.

b) Sector Energía

Las ventas físicas de Copec en Chile y Terpel crecieron con respecto al ejercicio anterior, con un aumento en los volúmenes de venta tanto en el canal industrial como en las estaciones de servicio en Chile de 11,7% y 3,9%, respectivamente. Por su parte, en Terpel se vieron incrementos de 3,2% en Colombia, 1,1% en Ecuador y 25,9% en Perú, compensados por disminuciones de 10,2% en Panamá y 15,2% en República Dominicana.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 9,1%, 14,6% y 8,8% en Colombia, Perú y Ecuador, respectivamente, compensado por una disminución de 0,4% en Chile.

c) Sector Pesquero

El mercado de harina de pescado durante el segundo trimestre de 2025 registró un aumento en los niveles de precios, al compararlos con el trimestre inmediatamente anterior, alza que fue acompañada por mayores volúmenes, alineado con la producción del periodo. Sin embargo, con respecto al mismo periodo del año anterior, los precios presentan una baja como consecuencia de la recuperación de la producción en Perú y su impacto en la oferta mundial.

Por su parte, el mercado de aceite de pescado tuvo una disminución en los precios con respecto al segundo trimestre de 2024, posiblemente alcanzando sus niveles mínimos, observándose una recuperación en estas las últimas semanas del periodo.

5.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30-06-2025	30-06-2024
	(MUS\$)	(MUS\$)
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	822	908
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(971)	(845)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	397	(15)
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes	248	48

El flujo operacional al cierre de junio de 2025 disminuyó con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a un aumento en pagos a proveedores en Arauco, Copec y Abastible, y mayores dividendos pagados por la Matriz. Estos efectos fueron compensados en parte por un alza en cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en Arauco, Copec y Abastible.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró mayores salidas de caja netas comparado con el primer semestre de 2024. Esto se explica, fundamentalmente, por una mayor compra en propiedades, planta y equipo en Arauco, compensado por menores flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios en Arauco y otras entradas de efectivo en la Matriz.

El flujo por actividades de financiamiento presenta menores salidas de efectivo netas, fundamentalmente por una disminución de pagos de préstamos de Arauco y la Matriz, compensada por menores importes procedentes de préstamos de corto plazo en Arauco.

6.- 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 y México están expuestas al riesgo de terremotos y eventuales tsunamis

Chile y México están localizados en territorios sísmicos, 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. Las filiales de la Empresa han 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, cuentan 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, la filial 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 por las filiales 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.

Riesgos de ciberseguridad

Los riesgos de ciberseguridad han aumentado en los últimos años como resultado de la proliferación de nuevas y más sofisticadas tecnologías, la mayor accesibilidad de estas y actividad de los ciberataques. Fallos en los sistemas de

prevención en estas materias pueden afectar negativamente el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de Empresas Copec.

Además, los ciberataques o las acciones internas, incluyendo errores o la negligencia de los empleados y proveedores, pueden tener un impacto negativo en la reputación de la Compañía, en la relación con entidades externas (gobierno, organismos reguladores, socios, entre otros) y en el posicionamiento estratégico frente a la competencia.

La Compañía cuenta con un área especializada en ciberseguridad para el adecuado control de estos riesgos, implementación de medidas de seguridad y de reacción ante incidentes o contingencias.

Dificultades en la implementación de proyectos de inversión

Como parte de su estrategia, Empresas Copec busca invertir en proyectos para aumentar el valor de sus activos. Sin embargo, la ejecución de estos puede presentar varios desafíos, incluyendo demoras, costos que excedan las estimaciones iniciales, dificultades para obtener los permisos ambientales y gubernamentales requeridos, cambios en las condiciones del mercado, entre otros. La falta de una gestión eficaz de estos riesgos podría tener un impacto adverso en nuestro negocio.

Otros riesgos

En abril de 2025, el gobierno de Estados Unidos anunció la imposición de importantes aranceles a los productos importados, diferenciados según país de origen. En respuesta a ello, algunos países han amenazado con represalias, todo lo cual ha ido configurando una guerra comercial. Los mercados financieros han mostrado una fuerte volatilidad frente a los sucesivos anuncios. Los aranceles actualmente impuestos para los países en los que se encuentra la Compañía fluctúan entre el 10% y 50%; a pesar de esto, el tema está aún en desarrollo, existiendo incertidumbre sobre el carácter y magnitud de las medidas que los países finalmente pondrán en práctica. Los efectos de esta situación sobre los negocios de la Compañía podrían incluir, entre otros, una disminución de la demanda por sus productos, problemas en la cadena de suministro, condiciones financieras desmejoradas o volátiles, efectos sobre el precio de la acción, e incertidumbre macroeconómica general.

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.

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 de la República, que resultó finalmente rechazada en un plebiscito realizado en diciembre de 2023. Los efectos para la empresa de todo lo anterior, y el riesgo de eventuales nuevos desarrollos similares que se pudieran producir en el país, son permanentemente evaluados por esta, y de ser relevantes, se irán comunicando oportunamente.

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 periodos 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 portafolio 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 +/- 1.064,7% (equivalente a MUS\$ 107.096) y en el patrimonio de +/- 0,8% (equivalente a MUS\$ 74.967).

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, incluyendo la construcción de instalaciones de mayor escala, 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 materialización de cualquiera de estos 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 parciales 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, inversiones 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 riesgos 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 +/- 66,9% (equivalente a +/- MUS\$ 6.729), y de +/- 0,05% sobre el patrimonio (equivalente a +/- MUS\$ 4.710).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, al 30 de junio de 2025, un 10,0% 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 +/-20,8% (equivalente a +/- MUS\$ 2.091) y el patrimonio en +/- 0,02% (equivalente a +/- MUS\$ 1.464).

Las filiales 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, en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, y en España y Portugal a través de Gasib, 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 filial Copec 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.

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.

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 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.

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 JUNIO 2025

(En miles de dólares)	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	3.056.130	10.232.289	1.026.666	21.593	252.406	-	14.589.084	-	14.589.084
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	61.583	8.522	20.901	-	618	91.624	(91.624)	-
Ingresos por intereses	28.713	19.274	3.455	121	317	34.679	86.559	(21.917)	64.642
Gastos por intereses	(194.847)	(76.893)	(17.327)	(1.476)	(12.679)	(22.595)	(325.817)	21.917	(303.900)
Gastos por intereses, neto	(166.134)	(57.619)	(13.872)	(1.355)	(12.362)	12.084	(239.258)	-	(239.258)
Ganancia (pérdida) del segmento	(10.059)	304.613	41.888	14.972	(12.488)	527.166	866.092	(391.610)	474.482
Resultado operacional	232.642	477.643	82.050	25.412	1.169	(10.358)	808.558	-	808.558
Depreciación	317.054	95.140	40.179	-	14.774	250	467.397	-	467.397
Amortización	5.808	25.073	10.428	-	539	317	42.165	-	42.165
Valor justo costo madera cosechada	164.877	-	-	-	-	-	164.877	-	164.877
EBITDA	720.381	597.856	132.657	25.412	16.482	(9.791)	1.482.997	5.510	1.488.507
Participación resultados asociadas	(5.851)	1.458	707	-	(1.509)	525.600	520.405	(386.595)	133.810
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(8.572)	(107.171)	(22.932)	(6.425)	3.846	(6.067)	(147.321)	-	(147.321)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	691.171	100.276	39.289	9.854	4.278	7.439	852.307	-	852.307
Compra otros activos largo plazo	190.311	-	-	-	-	-	190.311	-	190.311
Adquisición afiliadas y asociadas	1.373	10.453	-	-	-	-	11.826	-	11.826
Compras de activos intangibles	4.494	8.499	1.717	-	-	-	14.710	-	14.710
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	887.349	119.228	41.006	9.854	4.278	7.439	1.069.154	-	1.069.154
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	1.724.512	5.800.818	342.814	42.494	238.463	618	8.149.719	(91.624)	8.058.095
Extranjero	1.331.618	4.493.054	692.374	-	13.943	-	6.530.989	-	6.530.989
Total ingresos ordinarios	3.056.130	10.293.872	1.035.188	42.494	252.406	618	14.680.708	(91.624)	14.589.084
Activos de los segmentos	19.225.200	6.610.897	1.742.780	251.657	1.012.757	1.705.295	30.548.586	-	30.548.586
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	443.617	9.856	9.785	-	234.414	899.493	1.597.165	-	1.597.165
Pasivos de los segmentos	10.108.462	4.115.042	1.207.068	168.125	560.026	-	16.158.723	-	16.158.723
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.374.654	2.160.270	295.907	-	650.722	1.077.583	13.559.136	-	13.559.136
Extranjero	5.459.414	1.380.185	1.080.904	-	417	-	7.920.920	-	7.920.920
Total activos no corrientes	14.834.068	3.540.455	1.376.811	-	651.139	1.077.583	21.480.056	-	21.480.056

*Incluye Alxar, Empresas Copec compañía matriz y otras

CIFRAS A JUNIO 2024

(En miles de dólares)

	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	3.188.724	10.323.966	741.716	19.684	244.535	-	14.518.625	-	14.518.625
Ingresos ordinarios entre segmentos	547	87.951	6.926	16.117	661	665	112.867	(112.867)	-
Ingresos por intereses	38.609	20.172	1.725	148	169	39.708	100.531	(18.359)	82.172
Gastos por intereses	(206.186)	(92.532)	(6.020)	(2.828)	(10.767)	(23.179)	(341.512)	18.359	(323.153)
Gastos por intereses, neto	(167.577)	(72.360)	(4.295)	(2.680)	(10.598)	16.529	(240.981)	-	(240.981)
Ganancia (pérdida) del segmento	140.864	245.442	32.274	12.395	11.721	-	992.639	(436.227)	556.412
Resultado operacional	356.550	449.130	62.123	20.810	36.139	(10.478)	914.274	-	914.274
Depreciación	311.479	90.390	27.608	-	13.017	199	442.693	-	442.693
Amortización	6.743	24.490	2.821	-	934	240	35.228	-	35.228
Valor justo costo madera cosechada	216.919	-	-	-	-	-	216.919	-	216.919
EBITDA	891.691	564.010	92.552	20.810	50.090	(10.039)	1.609.114	4.835	1.613.949
Participación resultados asociadas	(9.885)	1.395	789	-	(3.371)	575.687	564.615	(432.234)	132.381
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(7.304)	(102.359)	(21.345)	(4.582)	(7.149)	(3.070)	(145.809)	-	(145.809)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	335.542	191.158	26.933	8.301	15.721	91	577.746	-	577.746
Compra otros activos largo plazo	200.194	-	-	-	-	-	200.194	-	200.194
Adquisición afiliadas y asociadas	90.520	21.163	-	-	2.496	519	114.698	-	114.698
Compras de activos intangibles	2.117	3.227	-	-	-	-	5.344	-	5.344
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	628.373	215.548	26.933	8.301	18.217	610	897.982	-	897.982
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	1.746.815	5.846.125	320.453	35.801	245.196	665	8.195.055	(112.867)	8.082.188
Extranjero	1.442.456	4.565.792	428.189	-	-	-	6.436.437	-	6.436.437
Total ingresos ordinarios	3.189.271	10.411.917	748.642	35.801	245.196	665	14.631.492	(112.867)	14.518.625
Activos de los segmentos	17.970.836	6.113.847	1.279.664	238.845	943.980	1.592.656	28.139.828	-	28.139.828
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	408.618	9.731	8.277	-	243.147	906.279	1.576.052	-	1.576.052
Pasivos de los segmentos	10.051.692	3.778.839	798.466	150.484	424.356	24.013	15.227.850	-	15.227.850
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.195.631	2.015.125	492.078	-	624.402	1.163.835	13.491.071	-	13.491.071
Extranjero	4.202.774	1.332.978	477.481	-	-	-	6.013.233	-	6.013.233
Total activos no corrientes	13.398.405	3.348.103	969.559	-	624.402	1.163.835	19.504.304	-	19.504.304

*Incluye Alxar, Empresas Copec compañía matriz y otras