

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2025
(Valores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	31-03-2025	31-12-2024	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	8.760	8.486	275	3,2
Activos no corrientes	20.936	20.264	671	3,3
Total Activos	29.696	28.750	946	3,3
Deuda financiera cp	1.347	1.205	142	11,8
Otros pasivos corrientes	2.939	2.783	156	5,6
Deuda financiera largo plazo	8.018	7.925	94	1,2
Otros pasivos no corrientes	3.369	3.245	124	3,8
Total Pasivos	15.673	15.158	515	3,4
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.321	8.056	265	3,3
Participación no controladora	5.702	5.536	166	3,0
Total Patrimonio	14.023	13.592	431	3,2
Total de Patrimonio y Pasivos	29.696	28.750	946	3,3

Al 31 de marzo de 2025, los activos corrientes consolidados aumentaron 3,2% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2024. Esto se explica fundamentalmente por mayores cuentas por cobrar e inventarios en la subsidiaria indirecta Copec. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de efectivo y equivalentes al efectivo en la subsidiaria indirecta Arauco.

Los activos no corrientes registraron un alza de 3,3% en comparación con el cierre de 2024, principalmente por un aumento en propiedades, planta y equipo en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, este último asociado a las obras del proyecto Sucuriú en Brasil. También se observan mayores inversiones contabilizadas utilizando el método de participación en Alxar.

Por su parte, el total de pasivos corrientes aumentó un 7,5% comparado con el cierre de 2024, producto de un alza de otros pasivos financieros corrientes en la subsidiaria indirecta Arauco y la afiliada Igemar, y un aumento de otros pasivos no financieros corrientes en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco.

En tanto, los pasivos no corrientes se incrementaron en un 1,9%, reflejo de un alza de otros pasivos financieros no corrientes en la subsidiaria indirecta Copec y la subsidiaria Empresas Copec, junto con un alza en pasivos por arrendamiento no corrientes en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco.

Con todo, el patrimonio de la Compañía aumentó 3,3% con respecto al 31 de diciembre de 2024, fundamentalmente por mayores ganancias acumuladas en la Matriz, sumado a un aumento en otras reservas en la subsidiaria Empresas Copec y las subsidiarias indirectas Arauco y Copec.

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

Indicadores	31-03-2025	31-12-2024
Liquidez		
Liquidez corriente	2,0	2,1
Razón ácida (1)	1,4	1,5
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	27,3%	26,3%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	72,7%	73,7%
Razón de endeudamiento (2)	1,1	1,1
Cobertura gastos financieros (3)	5,1	4,7

(1) Corresponde al total de activos corriente, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.

(2) Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario

(3) Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros.

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

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	31-03-2025	31-03-2024
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	431	496
Gastos financieros	(151)	(163)
Resultado no operacional	(137)	(191)
Utilidad controladora del período	123	135
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio (1)	7,7%	3,4%
Rentabilidad del activo (1)	2,2%	1,0%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,27	0,30

(1) Para ambos indicadores de rentabilidad se utiliza la Utilidad de los últimos 12 meses

Al 31 de marzo de 2025, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 123, cifra menor en MMUS\$ 12 respecto al resultado registrado en marzo de 2024. Esto se explica, en gran parte, por una disminución de MMUS\$ 65 en el resultado operacional, compensado por un aumento de MMUS\$ 54 en el resultado no operacional.

En el sector forestal, la subsidiaria indirecta 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 madera aserrada.

El mayor resultado operacional en energía se explica por una mejora en las operaciones en Chile de la subsidiaria indirecta Copec, como consecuencia de mayores volúmenes de venta, junto con un margen industrial favorable y un buen desempeño de lubricantes, especialmente en Terpel. En tanto, la subsidiaria indirecta 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 Chile, Perú, Colombia y Ecuador.

La ganancia bruta creció 0,9%, alcanzando los MMUS\$ 1.168. Esta fue aportada, principalmente, por las subsidiarias indirectas Copec, con MMUS\$ 563; Arauco, con MMUS\$ 427; Abastible, con MMUS\$ 141; Igemar, con MMUS\$ 25; y Sonacol, con MMUS\$ 11.

El resultado no operacional aumentó con respecto al año anterior, producto de mayores ganancias en las subsidiarias indirectas y negocios conjuntos, junto con diferencias de cambio menos desfavorables.

Resultados consolidados de las subsidiarias indirectas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una pérdida de MMUS\$ 26 al 31 de marzo de 2025, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 100 correspondiente al mismo periodo de 2024. Esto se explica por una caída en el resultado operacional y no operacional por MMUS\$ 87 y MMUS\$ 32, respectivamente.

Los ingresos consolidados al 31 de marzo de 2025 disminuyeron 7,5%, reflejo de menores ventas en celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa decrecieron un 10,0%, producto de una caída en los precios de un 11,1%, parcialmente compensada por un incremento en volúmenes comercializados de un 1,1%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas cayeron un 4,5%, como consecuencia de una baja en los volúmenes de paneles y madera aserrada de un 3,1% y un 11,2%, respectivamente. Por su parte, se registraron bajas en los costos de venta unitarios para fibra corta blanqueada, fibra larga cruda y celulosa textil de 3,5%, 7,3% y 8,4%, respectivamente, mientras que hubo un alza en el costo de la fibra larga blanqueada de un 11,1%.

Se observó un menor resultado no operacional con respecto al año anterior, producto de mayores otros gastos por función y diferencias de cambio desfavorables.

Sector energía

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 147.409, superior a los MM\$ 108.094 reportados al cierre de marzo de 2024, explicada por un mayor resultado operacional y no operacional, este último explicado principalmente por diferencias de cambio favorables.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 309.949, lo que representa un alza de 6,1% 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 15,9%, totalizando MM\$ 211.832, principalmente debido a un margen industrial favorable y un crecimiento de volúmenes comercializados de 6,0%, explicado por un aumento de 9,8% para el canal industrial y un 3,5% para las estaciones de servicio. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un efecto de revalorización de inventarios negativo.

El EBITDA de Terpel en moneda local disminuyó 6,0% 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 1,9% en términos consolidados, explicado por alzas de 3,4% en Colombia, 1,1% en Ecuador y 15,5% en Perú, compensadas por una disminución de 7,8% en Panamá y un 15,8% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró una caída de 4,0% en los volúmenes de Colombia, mientras que en Perú se mantuvieron estables.

Por su parte, el resultado no operacional para Copec consolidado fue favorable en un 50,3%, producto de mejores diferencias de cambio y menores costos financieros.

Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 18.184, lo cual representa un aumento en comparación a los MM\$ 4.156 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 53,2%, alcanzando los MM\$ 63.713. Se observaron alzas en los EBITDA de las operaciones en Colombia, Perú y Ecuador, de 28,6%, 7,4% y 21,3%, respectivamente, compensado por una baja de 9,6% en Chile. Además, destaca la contribución de la nueva filial que opera en España y Portugal.

A marzo de 2025, los volúmenes de gas licuado en Chile, Colombia, Perú y Ecuador se incrementaron 3,1%, 8,4%, 15,8% y 7,6% en relación con el año anterior, totalizando 125 mil, 64 mil, 128 mil y 152 mil toneladas, respectivamente. Por su parte, el volumen de venta de Gasib alcanzó las 87 mil toneladas.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 6.433, mayor a los MM\$ 4.992 registrados al cierre de marzo 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\$ 20.913, que se compara positivamente con la pérdida de MM\$ 24.007 registrada al cierre del primer trimestre de 2024, lo cual se explica principalmente por efectos favorables debido a la actualización de la provisión por juicios, al igual que un efecto positivo debido al tipo de cambio. Por su parte, Agesa alcanzó una utilidad de MMUS\$ 20, mayor a los MMUS\$ 12 observados en el año anterior.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Igemar anotó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 1,7, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 0,8 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 23,0%, 54,0%, y 0,9%, respectivamente, mientras que el de las conservas aumentó un 3,0%.

Se comercializaron 16,1 mil toneladas de harina de pescado, representando una disminución de 9,0% con respecto a marzo de 2024. Por otro lado, se comercializaron 3,2 mil toneladas de aceite de pescado, 708 mil cajas de conservas, y 18,7 mil toneladas de productos congelados, representando alzas de 317,9%, 10,7% y 343,7%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 150 mil toneladas, 13,5% más que al cierre del primer trimestre de 2024.

Con relación a las asociadas, Corpesca registró una pérdida de MMUS\$ 1,3, la que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 0,4 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Caleta Vitor registró una utilidad de MMUS\$ 1,4, comparándose positivamente con la pérdida de MMUS\$ 1,1 al cierre de marzo de 2024.

Sector minero

Alxar Internacional (Mina Justa)

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 45, mayor a los MMUS\$ 24 reportados el primer trimestre del año anterior. Esto se explica por un alza de las ventas en Mina Justa, las que aumentaron 36,8%, alcanzando las 32 mil toneladas de cobre, con 23 mil toneladas de concentrados y 9 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 4,3 millones de toneladas, superior a los 4,2 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.

3.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

Los ingresos durante el primer trimestre de 2025 disminuyeron en relación con el mismo periodo del año anterior, debido a menores volúmenes de venta y precios.

En términos generales, durante los primeros meses del trimestre se vio un mercado con buenas perspectivas y alzas de precios, aunque con menores volúmenes de venta, los que se recuperaron a fines del periodo. A pesar de esto, durante marzo la situación general de mercado comenzó a deteriorarse debido a la expectativa de guerra comercial provocada por los anuncios de alzas de aranceles, que generó incertidumbre en el mercado.

En China, el mercado tuvo un buen inicio de trimestre con una demanda positiva, lo cual permitió anunciar alzas en los precios de ambas fibras, y las alzas posteriores se vieron limitadas debido a la sobreoferta en el mercado. Hacia fines del trimestre, la incertidumbre generada por la guerra comercial entre China y Estados Unidos afectó al mercado, debido a los constantes anuncios sobre la política tarifaria. Los productores de papel comenzaron a abastecerse localmente, con el objetivo de evitar promesas de compra con entrega a 2 o 3 meses, esto hizo que las negociaciones de volúmenes y precio fueran más complejas para el mes de marzo, aunque finalizaron de manera satisfactoria.

En Europa, la situación fue bastante similar a China. Se anunciaron alzas en los precios para los 3 meses del periodo, las cuales fueron implementadas. A pesar de esto, a fines del periodo hubo mucha resistencia y un volumen significativo de oferta a precio spot. La incertidumbre producto de la guerra comercial comenzó a desestabilizar el mercado, generando que los productores de papel se abastecieran solo con lo necesario. Finalmente, la producción de papel disminuyó, y las órdenes también, provocando una caída en los precios del papel en casi todas sus categorías.

El mercado de la celulosa textil comenzó su periodo de estacionalidad negativa, donde la demanda cae y afecta negativamente a los precios. Esto se ha acentuado a finales del primer trimestre producto de la guerra comercial.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

Durante el primer trimestre de 2025 los volúmenes de venta disminuyeron, principalmente por el cierre del aserradero El Colorado, el cual se efectuó el segundo trimestre de 2024 debido a problemas de abastecimiento. Por su parte, los mercados presentaron una demanda débil producto de una menor actividad en el sector inmobiliario y la incertidumbre geopolítica asociada a la guerra comercial entre China y Estados Unidos.

En remanufactura, durante el primer trimestre de 2025 se mantuvo una demanda débil, asociada a altos inventarios, factores climáticos en el hemisferio norte y debilidad en el sector inmobiliario.

Plywood

Durante el trimestre, se observaron caídas en los volúmenes de venta con respecto al mismo periodo del año anterior, producto de una baja en la oferta de productos de mayor valor.

Los mercados se han mantenido estables, especialmente los de mayor valor. En el corto plazo se proyecta una tendencia similar.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

En paneles, los volúmenes de venta disminuyeron con respecto al primer trimestre de 2024, principalmente en Brasil, asociado a una sobreoferta de productos y la devaluación de su moneda local.

En Norteamérica también se ha observado una menor demanda, producto de poco dinamismo en los sectores inmobiliario y de mejoramiento del hogar.

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. Por su parte, en Terpel se vieron incrementos de 3,4% en Colombia, 1,1% en Ecuador y 15,5% en Perú, compensados por disminuciones de 7,8% en Panamá y 15,8% en República Dominicana.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 3,1%, 8,4%, 15,8% y 7,6% en Chile, Colombia, Perú y Ecuador, respectivamente.

c) Sector Pesquero

El mercado de harina de pescado durante el primer trimestre de 2025 registró un aumento en los niveles de precios, al compararlos con el trimestre inmediatamente anterior, subida que fue acompañada por mayores volúmenes. Al 31 de marzo de 2025, la producción de harina de pescado de Perú, Chile y Europa aumentó con respecto al primer trimestre del año anterior, principalmente por una recuperación de los niveles de producción en Perú.

Por su parte, el mercado de aceite de pescado tuvo una disminución en los precios con respecto al primer trimestre de 2024. Se observó asimismo un aumento en la producción por parte de Perú, Chile y Europa, explicado también por la normalización de los niveles de producción en Perú.

FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31-03-2025	31-03-2024	Variación
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	373	786	(413)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(430)	(453)	23
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	(14)	(155)	141
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	(72)	177	(249)

El flujo operacional al cierre de marzo de 2025 disminuyó con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a mayores pagos a proveedores en las subsidiarias indirectas Copec, Arauco y Abastible. Estos efectos fueron compensados en parte por mayores cobros procedentes de ventas en las subsidiarias indirectas Copec y Abastible.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró menores salidas de caja netas comparado con el primer trimestre de 2024. Esto se explica, fundamentalmente, por menores flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios en la subsidiaria indirecta Arauco y otras entradas de efectivo de la subsidiaria Empresas Copec, compensados en parte por mayores compras de propiedades, planta y equipo por parte de la subsidiaria indirecta Arauco.

El flujo por actividades de financiamiento presenta menores salidas de efectivo netas, fundamentalmente por una disminución de pagos de préstamos de las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, compensada por menores importes procedentes de préstamos de corto plazo en la subsidiaria indirecta 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 y México están expuestas al riesgo de terremotos y eventuales tsunamis

Chile y México está 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, 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, 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. 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 +/- 208,2% (equivalente a MUS\$ 55.191) y en el patrimonio de +/- 0,4% (equivalente a MUS\$ 38.634).

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 tsunamis, 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) mantenencias 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 +/- 39,3% (equivalente a +/- MUS\$ 10.429), y de +/-0,08% sobre el patrimonio (equivalente a +/- MUS\$ 7.300).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, al 31 de diciembre de 2024, 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 +/-7,9% (equivalente a +/- MUS\$ 2.082) y el patrimonio en +/- 0,02% (equivalente a +/- MUS\$ 1.457).

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, 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.

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.

6.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Segmentos 31.03.2025	Arauco MUS\$	Copac MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.531.461	5.089.759	501.299	9.613	117.837	46	7.250.015	0	7.250.015
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	31.893	4.610	10.145	128	0	46.776	(46.776)	0
Ingresos por intereses	14.883	8.816	1.495	54	239	17.018	42.505	(10.766)	31.739
Gastos por intereses	(98.333)	(36.743)	(7.724)	(801)	(5.630)	(12.860)	(162.091)	10.766	(151.325)
Gastos por intereses, neto	(83.450)	(27.927)	(6.229)	(747)	(5.391)	4.158	(119.586)	0	(119.586)
Resultado operacional	115.481	265.727	40.088	11.442	4.044	(6.179)	430.603	0	430.603
Depreciaciones	163.809	43.666	19.726	0	7.710	126	235.037	0	235.037
Amortizaciones	3.033	12.735	5.271	0	376	189	21.604	0	21.604
Valor justo costo madera cosechada	83.114	0	0	0	0	0	83.114	0	83.114
Ebitda	365.437	322.128	65.085	11.442	12.130	(5.864)	770.358	2.731	773.089
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	(26.504)	168.617	22.111	6.671	(2.772)	57.224	225.347	0	225.347
Participación resultados asociadas	(7.711)	780	267	0	(913)	62.688	55.111	0	55.111
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	7.216	(63.170)	(7.799)	(2.655)	822	(3.280)	(68.866)	0	(68.866)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	293.663	46.905	14.614	4.552	(6.349)	1.777	355.162	0	355.162
Compras de otros activos a largo plazo	109.660	0	0	0	0	0	109.660	0	109.660
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	0	5.612	0	0	0	0	5.612	0	5.612
Compras de activos intangibles	2.364	4.800	385	0	0	0	7.549	0	7.549
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	405.687	57.317	14.999	4.552	(6.349)	1.777	477.983	0	477.983
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	873.811	2.964.475	142.993	9.613	117.837	46	4.108.775	0	4.108.775
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	657.650	2.125.284	358.306	0	0	0	3.141.240	0	3.141.240
Total ingresos ordinarios	1.531.461	5.089.759	501.299	9.613	117.837	46	7.250.015	0	7.250.015
Activos de los segmentos	18.434.999	6.474.153	1.679.329	239.791	1.005.811	1.862.012	29.696.095	0	29.696.095
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	412.159	10.329	9.117	0	238.342	949.886	1.619.833	0	1.619.833
Pasivos de los segmentos	9.577.687	4.035.706	1.174.389	157.772	545.673	181.655	15.672.882	0	15.672.882
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.306.442	2.036.140	292.585	0	649.871	1.346.189	13.631.227	0	13.631.227
Extranjero	4.902.215	1.380.440	1.021.879	0	0	0	7.304.534	0	7.304.534
Total activos no corrientes	14.208.657	3.416.580	1.314.464	0	649.871	1.346.189	20.935.761	0	20.935.761

Segmentos 31.03.2024	Arauco MUS\$	Coppec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.654.630	5.018.275	333.743	8.545	105.552	67	7.120.812	0	7.120.812
Ingresos ordinarios entre segmentos	225	30.428	3.066	8.105	76	263	42.163	(42.163)	0
Ingresos por intereses	22.051	11.470	2.624	45	67	18.461	54.718	(9.000)	45.718
Gastos por intereses	(101.108)	(47.479)	(4.301)	(1.486)	(4.614)	(12.822)	(171.810)	9.000	(162.810)
Gastos por intereses, neto	(79.057)	(36.009)	(1.677)	(1.441)	(4.547)	5.639	(117.092)	0	(117.092)
Resultado operacional	202.645	254.107	26.825	9.296	8.660	(6.269)	495.264	0	495.264
Depreciaciones	160.434	43.482	13.879	0	5.358	102	223.255	0	223.255
Amortizaciones	3.494	11.347	3.190	0	527	111	18.669	0	18.669
Valor justo costo madera cosechada	104.520	0	0	0	0	0	104.520	0	104.520
Ebitda	471.093	308.936	43.894	9.296	14.545	(6.056)	841.708	2.438	844.146
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	100.333	127.348	7.476	5.267	1.468	2.871	244.763	0	244.763
Participación resultados asociadas	(7.807)	777	241	0	(688)	20.279	12.802	0	12.802
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	14.710	(58.443)	(16.832)	(1.979)	(1.245)	3.752	(60.037)	0	(60.037)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	215.658	44.940	11.857	3.030	5.568	56	281.109	0	281.109
Compras de otros activos a largo plazo	117.828	0	0	0	0	0	117.828	0	117.828
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	75.870	11.438	0	0	0	519	87.827	0	87.827
Compras de activos intangibles	1.166	1.163	666	0	0	0	2.995	0	2.995
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	410.522	57.541	12.523	3.030	5.568	575	489.759	0	489.759
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	955.802	2.906.943	129.895	8.545	105.530	67	4.106.782	0	4.106.782
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	698.828	2.111.332	203.848	0	22	0	3.014.030	0	3.014.030
Total ingresos ordinarios	1.654.630	5.018.275	333.743	8.545	105.552	67	7.120.812	0	7.120.812
Activos de los segmentos	17.825.686	6.420.999	1.248.495	225.144	920.373	1.979.369	28.620.066	0	28.620.066
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	412.481	10.208	8.278	0	263.144	832.353	1.526.464	0	1.526.464
Pasivos de los segmentos	9.780.398	4.152.359	752.086	152.072	409.500	377.846	15.624.261	0	15.624.261
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.343.781	1.930.491	382.350	0	626.588	1.196.418	13.479.628	0	13.479.628
Extranjero	4.271.576	1.473.119	582.830	0	0	0	6.327.525	0	6.327.525
Total activos no corrientes	13.615.357	3.403.610	965.180	0	626.588	1.196.418	19.807.153	0	19.807.153