

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2025
(Valores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	30-09-2025	31-12-2024	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	8.839	8.486	353	4,2
Activos no corrientes	22.848	20.264	2.583	12,7
Total Activos	31.687	28.750	2.937	10,2
Deuda financiera cp	1.260	1.205	55	4,6
Otros pasivos corrientes	2.974	2.783	191	6,9
Deuda financiera largo plazo	9.122	7.925	1.197	15,1
Otros pasivos no corrientes	3.643	3.245	398	12,3
Total Pasivos	16.999	15.158	1.841	12,1
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.678	8.056	622	7,7
Participación no controladora	6.010	5.536	474	8,6
Total Patrimonio	14.688	13.592	1.097	8,1
Total de Patrimonio y Pasivos	31.687	28.750	2.937	10,2

Al 30 de septiembre de 2025 los activos corrientes consolidados aumentaron 4,2% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2024. Esto se explica fundamentalmente por mayores activos corrientes en la subsidiaria Empresas Copec y en la subsidiaria indirecta Arauco, y un alza en inventarios en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores deudores y otras cuentas por cobrar corrientes en la subsidiaria indirecta Arauco.

Los activos no corrientes registraron un alza de 12,7% 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 otros activos financieros y no financieros no corrientes en la subsidiaria indirecta Arauco.

Por su parte, el total de pasivos corrientes aumentó un 6,2% comparado con el cierre de 2024 producto de un aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en la subsidiaria indirecta Copec, compensado parcialmente por menores pasivos no financieros en la subsidiaria indirecta Arauco y la subsidiaria Empresas Copec.

En tanto, los pasivos no corrientes se incrementaron en un 14,3%, reflejo de un alza de otros pasivos financieros no corrientes en la subsidiaria indirecta Arauco, relacionados con el avance del proyecto Sucuriú, junto con un alza en pasivos por arrendamiento no corrientes en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco.

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

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

Indicadores	30-09-2025	31-12-2024
Liquidez		
Liquidez corriente	2,1	2,1
Razón ácida (1)	1,4	1,5
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	24,9%	26,3%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	75,1%	73,7%
Razón de endeudamiento (2)	1,2	1,1
Cobertura gastos financieros (3)	4,6	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 menores gastos financieros.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	30-09-2025	30-09-2024
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	1.092	1.295
Gastos financieros	(468)	(497)
Resultado no operacional	(163)	(20)
Utilidad controladora del período	372	546
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio (1)	5,6%	8,2%
Rentabilidad del activo (1)	1,5%	2,3%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,82	1,20

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

Al 30 de septiembre de 2025, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 372, cifra menor en MMUS\$ 174 respecto al resultado registrado a septiembre de 2024. Esto se explica, en gran parte, por una disminución de MMUS\$ 203 en el resultado operacional y una disminución de MMUS\$ 143 en el resultado no operacional. Lo anterior fue compensado parcialmente por menor gasto por impuestos a las ganancias.

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 paneles y 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, parcialmente compensado por un efecto de revalorización de inventario negativo. 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 Colombia y Ecuador.

La ganancia bruta disminuyó 5,0%, alcanzando los MMUS\$ 3.274. Ésta fue aportada principalmente por las subsidiarias indirectas Copec, con MMUS\$ 1.527; Arauco, con MMUS\$ 1.210; Abastible, con MMUS\$ 446; Igemar, con MMUS\$ 53; y Sonacol, con MMUS\$ 39.

El resultado no operacional disminuyó con respecto al año anterior, producto de menores otros ingresos por función, asociados a la venta de activos forestales de la subsidiaria indirecta Arauco en Brasil realizada el tercer trimestre de 2024, parcialmente contrarrestado por una caída de otros gastos por función.

Resultados consolidados de las subsidiarias indirectas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una pérdida de MMUS\$ 10 al 30 de septiembre de 2025, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 372 correspondiente al mismo periodo de 2024. Esto se explica por una caída en los resultados operacional y no operacional, de MMUS\$ 258 y MMUS\$ 227, respectivamente.

Los ingresos consolidados al 30 de septiembre de 2025 disminuyeron 6,5%, reflejo de menores ventas en celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa decrecieron un 10,8%, producto de una caída en los precios de un 16,0%, parcialmente compensada por un incremento en volúmenes comercializados de un 5,5%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas cayeron un 1,8%, como consecuencia de una baja en los volúmenes de paneles y madera aserrada

de un 2,8% y un 6,0%, respectivamente. Por su parte, se registraron bajas en los costos de venta unitarios para celulosa fibra corta y larga blanqueada, celulosa fibra larga cruda y celulosa textil de 8,1%, 2,2%, 6,0% y 5,5%.

Se observó un menor resultado no operacional con respecto al año anterior, producto de menores otros ingresos, asociados a la venta de activos forestales en Brasil realizada el tercer trimestre de 2024, y un efecto por diferencia de cambio desfavorable.

Sector energía

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 362.394, superior a los MM\$ 281.496 reportados al cierre de septiembre de 2024, explicada por un mayor resultado operacional y no operacional.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 822.608, lo que representa un alza de 10,4% respecto al año anterior, producto de un aumento en Copec Chile, compensado parcialmente por un menor resultado en Terpel.

En Chile, el EBITDA aumentó un 21,6%, totalizando MM\$ 510.125, principalmente debido a un margen industrial favorable y a un crecimiento de volúmenes comercializados de 6,5%, explicado por un aumento de 12,3% en el canal industrial y un 2,6% 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 2,4% 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 3,0% en términos consolidados, explicado por alzas de 4,1% en Colombia, 1,7% en Ecuador y 21,6% en Perú, compensadas por una disminución de 5,8% en Panamá y 14,8% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró una caída de 3,8% y 11,5% en los volúmenes de Colombia y Perú, respectivamente.

Por su parte, el resultado no operacional de Copec consolidado fue mayor en un 35,4%, producto de mejores diferencias de cambio y menores costos financieros.

Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 52.694, lo cual representa un aumento en comparación a los MM\$ 51.627 registrados el año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional, asociado principalmente a la consolidación de Gasib, compensado en parte por un resultado no operacional más desfavorable.

El EBITDA aumentó 33,5%, alcanzando los MM\$ 195.853. Se observaron alzas en los EBITDA de las operaciones en Colombia y Ecuador, de 27,9% y 35,0%, respectivamente, compensadas por disminuciones en Chile y Perú, de 4,6% y 10,4%. Además, destaca la contribución de la nueva filial Gasib.

A septiembre de 2025, los volúmenes de gas licuado en Colombia, Perú y Ecuador se incrementaron en 9,0%, 12,4% y 10,7% en relación con el año anterior, totalizando 201 mil, 419 mil y 491 mil toneladas, respectivamente. En tanto, en Chile se registró una disminución de 1,9%, totalizando 434 mil toneladas. Por su parte, el volumen de venta de Gasib alcanzó las 179 mil toneladas.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 23.641, mayor a los MM\$ 19.340 registrados al cierre de septiembre 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\$ 91.959, que se compara negativamente con la ganancia de MM\$ 220.075 registrada al cierre del tercer trimestre de 2024, lo cual se explica por menores resultados operacional y no operacional, asociados a una baja en volúmenes y mayores costos financieros, junto con efectos favorables registrados en 2024 debido a la actualización de la provisión por juicios. Por su parte, Agesa alcanzó una utilidad de MMUS\$ 71,0, menor a los MMUS\$ 91,1 observados en el año anterior.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Igemar anotó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 19,7, que se compara desfavorablemente con la pérdida de MMUS\$ 14,6, reconocida durante el año anterior. Esto se debe a un menor resultado operacional, compensado parcialmente por un mayor resultado no operacional.

Durante el periodo, se observaron disminuciones en los precios de harina de pescado, aceite de pescado, conservas y productos congelados de 16,4%, 52,6%, 2,2% y 3,1%, respectivamente.

Se comercializaron 12,1 mil toneladas de aceite de pescado, 50,4 mil toneladas de harina de pescado, 1.886 mil cajas de conservas y 53,5 mil toneladas de congelados, representando aumentos de 33,1%, 9,6%, 13,2% y 140,8% con respecto a septiembre de 2024, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 270 mil toneladas, 15,9% más que al cierre del tercer trimestre de 2024.

En relación a las asociadas, Corpesca registró una utilidad de MMUS\$ 3,2, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 2,8 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Caleta Vitor registró una utilidad de MMUS\$ 13,3, comparándose positivamente con la pérdida de MMUS\$ 5,9 al cierre de junio de 2024.

Sector minero

Alxar Internacional (Mina Justa)

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 150, mayor a los MMUS\$ 81 reportados el tercer trimestre del año anterior. Esto se explica por un alza de las ventas en Mina Justa, las que aumentaron 23,2%, alcanzando las 96 mil toneladas de cobre, con 67 mil toneladas de concentrados y 29 mil toneladas de cátodos. El material tratado fue de 13,7 millones de toneladas, superior a los 12,2 millones de toneladas reportadas el año anterior, y 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 los primeros nueve meses del 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 observado 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

A septiembre 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, 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, como ya se mencionó, 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 y como también se señaló, 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 a septiembre 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 2024, posiblemente alcanzando sus niveles mínimos, observándose una recuperación en estos las últimas semanas del periodo.

FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30-09-2025	30-09-2024	Variación
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	1.381	1.684	(303)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(2.156)	(133)	(2.023)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	680	(1.235)	1.915
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	(95)	316	(411)

El flujo operacional al cierre de septiembre de 2025 disminuyó con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en las subsidiarias indirectas Arauco y Copec, mayores dividendos pagados por la Matriz y a un incremento de pagos a empleados en las subsidiarias indirectas Arauco, Copec y Abastible.

Por otro lado, el flujo de inversión mostró mayores salidas de caja netas comparado con el tercer trimestre de 2024. Esto se explica fundamentalmente por una mayor compra de propiedades, planta y equipo, asociadas al proyecto Sucuriú, junto a menores flujos procedentes de la pérdida de control de subsidiarias en 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 la subsidiaria indirecta Arauco y la subsidiaria Empresas Copec, y por mayores importes procedentes de préstamos de largo 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, España y Portugal 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.

AntarChile, a través de 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 empresas que consolida AntarChile. 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.

En línea con todo lo anterior, Empresas Copec ha definido su propósito como “forjar un mundo para las futuras generaciones”, reflejando su compromiso con un espíritu de negocios de largo plazo y de aporte a la sociedad.

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, AntarChile, sus filiales y asociadas buscan 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.

En el año 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 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 +/- 1.541,1% (equivalente a MUS\$-/+ 158.337) y el patrimonio en +/- 1,2 % (equivalente a MUS\$-/+110.836).

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 +/- 18,1 % (equivalente a MUS\$ -/+ 1.864); un +/- 0,01 % sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+1.305).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, al 30 de septiembre de 2025, un 14,3% 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 +/- 30,8% (equivalente a MUS\$ -/+ 3.163) y el patrimonio en +/- 0,02% (equivalente a MUS\$ -/+ 2.214).

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 y Alimentos

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. Recientemente se aprobó una nueva “ley corta de pesca” que modifica la regulación existente para este sector, otorgando un mayor acceso a la cuota global de pesca al sector artesanal, en desmedro del sector industrial. Además, la ley estableció un gravamen a beneficio fiscal aplicable a la compra al exterior de cuotas de pesca de jurel por armadores industriales.

6.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Segmentos 30.09.2025	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	4.565.591	15.447.545	1.529.390	33.351	360.425	357	21.936.659	0	21.936.659
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	94.000	11.340	31.554	287	885	138.066	(138.066)	0
Ingresos por intereses	45.354	24.540	5.753	277	420	56.937	133.281	(33.509)	99.772
Gastos por intereses	(298.266)	(112.606)	(28.109)	(2.227)	(19.633)	(40.637)	(501.478)	33.509	(467.969)
Gastos por intereses, neto	(252.912)	(88.066)	(22.356)	(1.950)	(19.213)	16.300	(368.197)	0	(368.197)
Resultado operacional	275.869	681.820	127.201	39.354	(9.404)	(22.775)	1.092.065	0	1.092.065
Depreciaciones	480.352	142.077	62.166	0	22.879	377	707.851	0	707.851
Amortizaciones	8.583	36.816	16.449	0	2.066	464	64.378	0	64.378
Valor justo costo madera cosechada	251.568	0	0	0	0	0	251.568	0	251.568
Ebitda	1.016.372	860.713	205.816	39.354	15.541	(21.934)	2.115.862	8.194	2.124.056
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	(10.274)	424.794	64.769	24.713	(27.090)	204.188	681.100	0	681.100
Participación resultados asociadas	(6.082)	2.355	1.301	0	2.644	1.156.832	1.157.050	(933.474)	223.576
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(40.829)	(166.672)	(35.920)	(9.369)	10.656	(6.184)	(248.318)	0	(248.318)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	1.119.207	171.265	76.785	15.040	16.193	9.665	1.408.155	0	1.408.155
Compras de otros activos a largo plazo	656.647	0	0	0	0	0	656.647	0	656.647
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	12.394	25.526	0	0	18.000	0	55.920	0	55.920
Compras de activos intangibles	6.574	12.750	3.552	0	0	0	22.876	0	22.876
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	1.794.822	209.541	80.337	15.040	34.193	9.665	2.143.598	0	2.143.598
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.541.436	8.632.581	527.961	64.905	327.995	1.242	12.096.120	(138.066)	11.958.054
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.024.155	6.908.964	1.012.769	0	32.717	0	9.978.605	0	9.978.605
Total ingresos ordinarios	4.565.591	15.541.545	1.540.730	64.905	360.712	1.242	22.074.725	(138.066)	21.936.659
Activos de los segmentos	19.931.480	6.750.529	1.719.291	241.692	940.536	2.103.178	31.686.706	0	31.686.706
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	448.794	10.414	10.804	0	238.549	22.909.793	23.618.354	(21.892.096)	1.726.258
Pasivos de los segmentos	10.729.403	4.213.634	1.165.217	157.445	504.293	1.946.346	18.716.338	(1.717.598)	16.998.740
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.226.327	2.194.797	493.345	0	668.953	1.536.342	14.119.764	0	14.119.764
Extranjero	6.400.237	1.432.443	894.896	0	234	0	8.727.810	0	8.727.810
Total activos no corrientes	15.626.564	3.627.240	1.388.241	0	669.187	1.536.342	22.847.574	0	22.847.574
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	991.989	531.430	128.629	21.637	(6.845)	(232.385)	1.434.455	(53.152)	1.381.303
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.746.197)	(166.461)	(76.003)	(14.856)	(26.016)	252.014	(1.777.519)	(379.355)	(2.156.874)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	645.954	(396.653)	(54.398)	(6.829)	33.711	26.199	247.984	432.507	680.491
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(108.254)	(31.684)	(1.772)	(48)	850	45.828	(95.080)	0	(95.080)

Segmentos 30.09.2024	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	4.883.814	15.410.218	1.160.893	28.808	313.344	0	21.797.077	0	21.797.077
Ingresos ordinarios entre segmentos	701	101.059	9.167	27.445	756	1.055	140.183	(140.183)	0
Ingresos por intereses	52.835	28.338	2.781	288	331	62.846	147.419	(18.359)	129.060
Gastos por intereses	(305.974)	(134.920)	(13.259)	(3.837)	(16.484)	(40.557)	(515.031)	18.359	(496.672)
Gastos por intereses, neto	(253.139)	(106.582)	(10.478)	(3.549)	(16.153)	22.289	(367.612)	0	(367.612)
Resultado operacional	533.726	613.881	105.292	33.504	29.712	(21.287)	1.294.828	0	1.294.828
Depreciaciones	471.110	138.640	41.840	0	14.845	315	666.750	0	666.750
Amortizaciones	10.167	42.048	10.389	0	1.954	403	64.961	0	64.961
Valor justo costo madera cosechada	339.861	0	0	0	0	0	339.861	0	339.861
Ebitda	1.354.864	794.569	157.521	33.504	46.511	(20.569)	2.366.400	7.276	2.373.676
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	371.491	337.224	63.496	20.660	(17.531)	184.307	959.647	0	959.647
Participación resultados asociadas	(15.913)	2.210	1.302	0	(8.191)	1.549.714	1.529.122	(1.334.154)	194.968
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(143.491)	(135.617)	(27.273)	(7.716)	693	(1.678)	(315.082)	(53)	(315.135)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	497.779	243.704	42.694	10.051	20.761	42	815.031	0	815.031
Compras de otros activos a largo plazo	281.426	0	0	0	0	0	281.426	0	281.426
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	104.131	31.591	0	0	0	519	136.241	0	136.241
Compras de activos intangibles	3.295	9.005	766	0	0	0	13.066	0	13.066
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	886.631	284.300	43.460	10.051	20.761	561	1.245.764	0	1.245.764
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.753.760	8.758.740	509.184	56.253	314.100	1.055	12.393.092	(140.183)	12.252.909
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.130.755	6.752.537	660.876	0	0	0	9.544.168	0	9.544.168
Total ingresos ordinarios	4.884.515	15.511.277	1.170.060	56.253	314.100	1.055	21.937.260	(140.183)	21.797.077
Activos de los segmentos	17.627.882	6.354.361	1.347.968	248.566	932.682	2.009.320	28.520.779	0	28.520.779
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	429.711	10.202	8.719	0	246.612	21.319.910	22.015.154	(20.336.061)	1.679.093
Pasivos de los segmentos	9.134.693	3.890.710	843.971	168.653	441.793	2.181.765	16.661.585	(2.004.190)	14.657.395
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.122.492	2.115.128	515.430	0	631.937	1.439.364	13.824.351	0	13.824.351
Extranjero	4.343.662	1.345.575	491.976	0	0	0	6.181.213	0	6.181.213
Total activos no corrientes	13.466.154	3.460.703	1.007.406	0	631.937	1.439.364	20.005.564	0	20.005.564
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	994.821	808.539	144.188	19.023	(18.508)	(172.593)	1.775.470	(91.197)	1.684.273
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	114.805	(276.659)	(35.131)	(14.836)	(25.962)	347.450	109.667	(243.551)	(133.884)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(825.640)	(612.606)	(50.923)	(4.362)	75.938	(151.811)	(1.569.404)	334.748	(1.234.656)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	283.986	(80.726)	58.134	(175)	31.468	23.046	315.733	0	315.733