

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

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

	31-12-2025	31-12-2024	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	9.113	8.486	628	7,4
Activos no corrientes	24.421	20.264	4.156	20,5
Total Activos	33.534	28.750	4.784	16,6
Deuda financiera cp	1.670	1.205	465	38,6
Otros pasivos corrientes	3.614	2.783	831	29,8
Deuda financiera largo plazo	9.407	7.925	1.482	18,7
Otros pasivos no corrientes	3.767	3.245	522	16,1
Total Pasivos	18.457	15.158	3.299	21,8
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.929	8.056	874	10,8
Participación no controladora	6.148	5.536	612	11,1
Total Patrimonio	15.077	13.592	1.486	10,9
Total de Patrimonio y Pasivos	33.534	28.750	4.784	16,6

Al 31 de diciembre de 2025 los activos corrientes consolidados aumentaron 7,4% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2024. Esto se explica fundamentalmente por un alza en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes e inventarios en la subsidiaria indirecta Copec. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores deudores y otras cuentas por cobrar corrientes en la subsidiaria indirecta Arauco y por otros activos financieros corrientes en la subsidiaria Empresas Copec.

Los activos no corrientes registraron un alza de 20,5% en comparación con el cierre de 2024, principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos 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 32,5% comparado con el cierre de 2024. Se observó un aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en las subsidiarias indirectas Copec y Arauco, y un alza en otros pasivos financieros en la subsidiaria indirecta Arauco, compensado parcialmente por una disminución en otros pasivos financieros corrientes en la subsidiaria indirecta Abastible.

En tanto, los pasivos no corrientes se incrementaron en un 17,9%, 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 10,8% con respecto al 31 de diciembre de 2024, fundamentalmente por 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	31-12-2025	31-12-2024
Liquidez		
Liquidez corriente	1,7	2,1
Razón ácida (1)	1,2	1,5
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	28,6%	26,3%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	71,4%	73,7%
Razón de endeudamiento (2)	1,2	1,1
Cobertura gastos financieros (3)	4,3	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	31-12-2025	31-12-2024
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional	1.312	1.579
Gastos financieros	(638)	(639)
Resultado no operacional	(86)	(49)
Utilidad controladora del período	520	658
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio (1)	5,8%	9,5%
Rentabilidad del activo (1)	1,6%	2,7%
Utilidad por acción (US\$/acción)	1,15	1,45

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

Al 31 de diciembre de 2025, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 520, cifra menor en MMUS\$ 138 respecto al resultado registrado a diciembre de 2024. Esto se explica, en gran parte, por una disminución de MMUS\$ 267 en el resultado operacional y por una disminución de MMUS\$ 37 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 durante el 2025. Esto se vio parcialmente compensado por mayores volúmenes y menores costos unitarios de la celulosa, sumado a un alza en los precios de paneles.

El mayor resultado operacional en el sector 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 (efecto FIFO). 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, Colombia y Ecuador.

La ganancia bruta disminuyó 1,9%, alcanzando los MMUS\$ 4.348. Ésta fue aportada principalmente por las subsidiarias indirectas Copec, con MMUS\$ 2.051; Arauco, con MMUS\$ 1.537; Abastible, con MMUS\$ 645; Igemar, con MMUS\$ 67; y Sonacol, con MMUS\$ 51.

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 en 2024, parcialmente contrarrestado por una caída de otros gastos por función y un aumento en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación, explicado por una mejora en el resultado de la subsidiaria indirecta Alxar Internacional (Mina Justa).

Resultados consolidados de las subsidiarias indirectas y asociadas

Sector forestal

Arauco

Arauco registró una utilidad de MMUS\$ 41 al 31 de diciembre de 2025, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 476 correspondiente al mismo periodo de 2024. Esto se explica por una caída en los resultados operacional y no operacional, de MMUS\$ 353 y MMUS\$ 213, respectivamente. El EBITDA, por su parte, alcanzó los MMUS\$ 1.305, lo que representa una disminución de 26,0% respecto al año anterior.

Los ingresos consolidados al 31 de diciembre de 2025 disminuyeron 7,1%, reflejo de menores ventas en celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa decrecieron un 10,7%, producto de una caída en los precios promedio de

un 13,9%, parcialmente compensada por un incremento en volúmenes comercializados de un 3,4%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas cayeron un 3,0%, como consecuencia de una baja en los volúmenes de paneles y madera aserrada de un 3,9% y 6,8%, 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 3,9%, 2,0%, 2,6% y 7,3%.

Se observó una baja en el 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, levemente compensado por una caída en otros gastos.

Sector energía

Copec

Copec registró una utilidad de MM\$ 426.813, superior a los MM\$ 323.057 reportados al cierre de diciembre de 2024, explicada por un mayor resultado operacional y no operacional.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 1.038.600, lo que representa un alza de 9,9% 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 19,3%, totalizando MM\$ 624.210, principalmente debido a un margen industrial favorable y un crecimiento de volúmenes comercializados de 6,5%, explicado por un aumento de 13,4% en el canal industrial y un 1,8% en estaciones de servicio. Lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto de revalorización de inventarios negativo.

El EBITDA de Terpel en pesos colombianos disminuyó 2,6% con respecto al año anterior, fundamentalmente por un efecto de revalorización de inventarios negativo. En tanto, los volúmenes crecieron un 1,8% en términos consolidados, explicado por alzas de 2,9% en Colombia, y 17,1% en Perú, compensadas por una disminución de 3,4% en Panamá, 3,2% en Ecuador y 10,6% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró una caída de 30,7% y 0,3% en los volúmenes de Perú y Colombia, respectivamente.

Por su parte, el resultado no operacional de Copec consolidado aumentó en 34,0%, producto de diferencias de cambio más favorables y menores costos financieros.

Abastible

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 75.727, lo cual representa un aumento en comparación a los MM\$ 51.561 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 45,2%, alcanzando los MM\$ 270.563. Se observaron alzas en los EBITDA de las operaciones en Colombia, Chile y Ecuador, de 39,8%, 8,9% y 36,3%, respectivamente, compensadas por una disminución en Perú de 12,6%. Además, destaca la contribución de la nueva filial Gasib que opera en España y Portugal.

A diciembre de 2025, los volúmenes de gas licuado en Colombia, Perú y Ecuador se incrementaron en 10,3%, 12,9% y 9,7% en relación con el año anterior, totalizando 278 mil, 572 mil y 667 mil toneladas, respectivamente. En tanto, en Chile se registró una disminución de 1,2%, totalizando 555 mil toneladas. Por su parte, el volumen de venta de Gasib alcanzó las 248 mil toneladas, lo que representa un aumento de 4,2% en comparación al año anterior.

Sonacol

La utilidad alcanzó los MM\$ 30.993, mayor a los MM\$ 22.425 registrados al cierre de diciembre de 2024. Esto se explica por un incremento en el resultado 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\$ 100.239, que se compara negativamente con la ganancia de MM\$ 221.297 registrada al cierre del cuarto 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\$ 87,0, menor a los MMUS\$ 114,1 observados en el año anterior.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)

Igemar anotó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 35,4, que se compara favorablemente con la pérdida de MMUS\$ 38,0, reconocida durante el año anterior. Esto se debe a un mayor resultado no operacional, compensado parcialmente por un menor resultado operacional.

Durante el periodo, se observaron disminuciones en los precios de harina de pescado, aceite de pescado, y conservas de 13,1%, 47,1% y 2,9% respectivamente, y un aumento en el precio de productos congelados de 3,1%.

Se comercializaron 13,4 mil toneladas de aceite de pescado, 54,3 mil toneladas de harina de pescado, 2,5 millones de cajas de conservas y 64,3 mil toneladas de congelados, representando aumentos de 17,1%, 1,7%, 21% y 157,7% con respecto a diciembre de 2024, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 352 mil toneladas, 15,7% más que al cierre de 2024.

Con relación a las asociadas, Corpesca registró una utilidad de MMUS\$ 0,1, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 11,8 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Caleta Vitor registró una utilidad de MMUS\$ 12,3, comparándose positivamente con la pérdida de MMUS\$ 4,5 al cierre de diciembre de 2024.

Sector minero

Alxar Internacional (Mina Justa)

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 245, mayor a los MMUS\$ 139 reportados al cuarto trimestre del año anterior. El EBITDA de Cumbres Andinas por su parte fue de MMUS\$ 1.072 lo que representa un aumento de 44,2% con respecto al año anterior. Esto se explica por un alza en los precios del cobre (+8,9% vs 2024), y mayores ventas físicas en Mina Justa, las que aumentaron 8,4%, alcanzando las 130 mil toneladas de cobre, con 89 mil toneladas de concentrados y 41 mil toneladas de cátodos. El material tratado fue de 18,2 millones de toneladas, superior a los 16,6 millones de toneladas reportadas el año anterior, y el cash cost promedio del periodo alcanzó 1,4 US\$/lb, lo que representa una baja con respecto a los 1,5 US\$/lb del año previo.

3.- SITUACIÓN DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

Los mercados se mantuvieron estables durante el cuarto trimestre de 2025, con alzas de precios principalmente en fibra corta. Adicionalmente, se observó un descenso en los niveles de inventarios mundiales.

En China, la demanda continúa estable, a pesar de un contexto de sobreoferta de capacidad en celulosa y en papeles. Se observó un aumento en la demanda de fibra no blanqueada, debido a las restricciones impuestas a la pulpa reciclada, lo que permitió aumentar los precios. La industria de los papeles de impresión y escritura se ha mantenido estable, con un leve aumento estacional en la demanda. La industria del *tissue* continúa también estable, a pesar de las dificultades para traspasar las alzas de costos de la materia prima a los precios del producto final. Los precios de fibra corta aumentaron a lo largo del periodo, mientras que los de fibra larga lo hicieron hacia finales del trimestre.

En Europa, el cuarto trimestre de 2025 fue complejo en términos económicos. Sin embargo, fue posible concretar aumentos de precios en fibra corta. La industria de los papeles de impresión y escritura continúa débil, con algunas compañías reduciendo su producción. La industria del *tissue* se observa estable, a pesar de que la demanda ha disminuido por la mayor importación de *jumbo rolls* provenientes de Brasil y Asia.

El mercado de la celulosa textil se mantuvo estable durante la mayor parte del trimestre, mientras que el segmento de Lyocell continuó enfrentando condiciones de sobreoferta. El *spread* de precios entre pulpa grado papel y grado textil fue disminuyendo a lo largo del último período del año, debido al incremento de los precios en fibra corta.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

Durante el trimestre, la demanda mostró un ligero signo de deterioro, reflejando los efectos de la incertidumbre en algunos países debido a los aranceles de EE. UU., la lentitud del mercado de la construcción y la estacionalidad. El exceso de oferta se vio reflejado en el cierre de algunas fábricas.

En remanufactura, el mercado experimentó un ligero descenso de la demanda en un contexto complejo caracterizado por un exceso de oferta, unos niveles elevados de existencias y la incertidumbre en torno a los aranceles norteamericanos.

Plywood

El mercado evidenció una tendencia negativa, con volúmenes de venta decreciendo en algunas regiones.

En Estados Unidos, la demanda se mantuvo estable y los precios permanecieron relativamente firmes, pese a la implementación de aranceles.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

En Estados Unidos, la demanda continuó bajo presión, principalmente debido a la sobreoferta existente en todas las regiones. Los precios se mantuvieron competitivos, en un contexto de elevada incertidumbre asociada a la implementación de tarifas.

En Latinoamérica, las ventas de MDF mostraron una tendencia positiva, con señales de recuperación en la demanda. Por su parte, la demanda de PB se mantuvo sólida, observándose leves incrementos de precios en algunos países.

b) Sector Energía

En el año 2025, las ventas físicas de Copec en Chile 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 13,4% y 1,8%, respectivamente. Por su parte, en Terpel se vieron incrementos de 2,9% en Colombia, y 17,1% en Perú, compensados por disminuciones de 3,2% en Ecuador, 3,4% en Panamá y 10,6% en República Dominicana.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 10,3%, 12,9%, 9,7% y 4,2% en Colombia, Perú, Ecuador, y España respectivamente. En Chile, en tanto, disminuyeron 1,2%.

c) Sector Pesquero

El mercado de harina de pescado durante el cuarto trimestre de 2025 registró una caída en los niveles de precios, al compararlos con el mismo trimestre del año anterior. En tanto, las ventas físicas aumentaron.

Por su parte, el mercado de aceite de pescado tuvo una disminución en los precios con respecto al cuarto trimestre de 2024. La producción y las ventas físicas aumentaron respecto al mismo periodo del año anterior.

FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31-12-2025	31-12-2024	Variación
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	2.004	2.070	(66)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(2.846)	(909)	(1.937)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	1.118	(547)	1.665
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	276	614	(338)

El flujo operacional al cierre de diciembre de 2025 disminuyó con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en las subsidiarias indirectas Abastible y Copec, lo que fue contrarrestado por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en las subsidiarias indirectas Abastible y Copec.

Por otro lado, el flujo de inversión registró un incremento de las salidas de caja netas comparado con 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 propiedad de la subsidiaria indirecta Arauco, asociados a la venta de activos forestales en Brasil en 2024.

El flujo por actividades de financiamiento presenta una variación positiva respecto al 2024, 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.

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.

El Grupo de Empresas 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 +/- 519,8% (equivalente a MUS\$-/+ 212.481) y el patrimonio en +/- 1,5 % (equivalente a MUS\$-/+148.737).

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.

Eventuales requerimientos más estrictos en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, como ejemplo, mayores exigencias 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) 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 +/- 9,1 % (equivalente a MUS\$ -/+ 3.725); un +/- 0,03% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+2.607).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, al 31 de diciembre de 2025, un 6,5% 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 +/- 3,54% (equivalente a MUS\$ -/+ 1.450) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+ 1.015).

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

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, Euros 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 31.12.2025	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	6.084.142	21.007.058	2.038.087	37.203	471.109	353	29.637.952	0	29.637.952
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	153.504	14.718	49.288	439	1.425	219.374	(219.374)	0
Ingresos por intereses	62.560	30.336	9.088	329	491	85.807	188.611	(46.128)	142.483
Gastos por intereses	(409.724)	(150.852)	(38.443)	(3.063)	(26.597)	(55.788)	(684.467)	46.128	(638.339)
Gastos por intereses, neto	(347.164)	(120.516)	(29.355)	(2.734)	(26.106)	30.019	(495.856)	0	(495.856)
Resultado operacional	298.717	841.338	169.085	50.941	(15.977)	(34.652)	1.309.452	2.278	1.311.730
Depreciaciones	663.715	194.444	94.875	0	24.613	545	978.192	0	978.192
Amortizaciones	12.190	53.776	20.450	0	3.478	626	90.520	0	90.520
Valor justo costo madera cosechada	330.199	0	0	0	0	0	330.199	0	330.199
Ebitda	1.304.821	1.089.558	284.410	50.941	12.114	(33.481)	2.708.363	11.209	2.721.850
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	40.879	505.983	94.444	32.570	(45.300)	314.861	943.437	0	943.437
Participación resultados asociadas	(3.865)	3.217	1.915	0	(2.188)	1.103.365	1.102.444	(772.714)	329.730
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(39.804)	(198.638)	(42.335)	(11.648)	15.249	(4.742)	(281.918)	0	(281.918)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	1.648.384	278.758	180.130	21.243	20.832	13.941	2.163.288	0	2.163.288
Compras de otros activos a largo plazo	788.892	0	9.122	0	0	0	798.014	0	798.014
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	44.670	39.942	0	0	18.000	281	102.893	0	102.893
Compras de activos intangibles	7.395	20.817	6.429	0	16	12	34.669	0	34.669
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	2.489.341	339.517	195.681	21.243	38.848	14.234	3.098.864	0	3.098.864
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.433.718	11.567.678	679.077	37.203	421.323	353	16.139.352	0	16.139.352
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.650.424	9.439.380	1.359.010	0	49.786	0	13.498.600	0	13.498.600
Total ingresos ordinarios	6.084.142	21.007.058	2.038.087	37.203	471.109	353	29.637.952	0	29.637.952
Activos de los segmentos	21.304.763	7.236.750	1.886.071	264.944	938.885	1.902.685	33.534.098	0	33.534.098
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	483.542	10.256	11.213	0	233.226	983.691	1.721.928	0	1.721.928
Pasivos de los segmentos	11.621.285	4.529.710	1.292.210	177.758	537.387	299.009	18.457.359	0	18.457.359
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.247.531	2.463.414	552.007	0	666.362	1.544.002	14.473.316	0	14.473.316
Extranjero	7.561.997	1.447.699	937.532	0	151	0	9.947.379	0	9.947.379
Total activos no corrientes	16.809.528	3.911.113	1.489.539	0	666.513	1.544.002	24.420.695	0	24.420.695
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.046.814	899.501	276.345	34.749	4.025	(321.281)	1.940.153	63.564	2.003.717
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.431.025)	(296.239)	(183.026)	(21.038)	(31.834)	395.184	(2.567.978)	(278.400)	(2.846.378)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.556.453	(621.843)	(67.889)	(6.422)	26.958	15.790	903.047	214.836	1.117.883
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	172.242	(18.581)	25.430	7.289	(851)	89.693	275.222	0	275.222

Segmentos 31.12.2024	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Ajustes	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	6.545.247	20.193.221	1.572.525	39.340	399.192	21	28.749.546	0	28.749.546
Ingresos ordinarios entre segmentos	899	134.263	12.335	35.750	293	1.438	184.978	(184.978)	0
Ingresos por intereses	66.355	35.698	5.952	486	506	87.231	196.228	(38.496)	157.732
Gastos por intereses	(397.923)	(175.543)	(22.596)	(5.382)	(22.682)	(53.791)	(677.917)	38.496	(639.421)
Gastos por intereses, neto	(331.568)	(139.845)	(16.644)	(4.896)	(22.176)	33.440	(481.689)	0	(481.689)
Resultado operacional	651.593	766.787	128.029	44.076	21.344	(32.823)	1.579.006	0	1.579.006
Depreciaciones	657.533	169.354	56.344	0	20.502	429	904.162	0	904.162
Amortizaciones	13.709	52.417	13.464	0	2.625	560	82.775	0	82.775
Valor justo costo madera cosechada	440.512	0	0	0	0	0	440.512	0	440.512
Ebitda	1.763.347	988.558	197.837	44.076	44.471	(31.834)	3.006.455	9.864	3.016.319
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	476.281	388.476	66.153	23.940	(44.500)	244.225	1.154.575	0	1.154.575
Participación resultados asociadas	(45.792)	3.060	1.572	0	(17.288)	1.243.743	1.185.295	(958.386)	226.909
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(170.400)	(171.134)	(38.606)	(9.416)	7.592	6.235	(375.729)	0	(375.729)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	838.844	312.641	76.725	17.431	33.649	3.496	1.282.786	0	1.282.786
Compras de otros activos a largo plazo	383.912	0	0	0	0	0	383.912	0	383.912
Pagos para adquirir afiliadas y asociadas	126.842	32.085	283.188	0	0	313.104	755.219	(313.104)	442.115
Compras de activos intangibles	6.137	18.329	955	0	0	0	25.421	0	25.421
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	1.355.735	363.055	360.868	17.431	33.649	316.600	2.447.338	(313.104)	2.134.234
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	3.735.001	11.158.077	636.394	39.340	386.353	21	15.955.186	0	15.955.186
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	2.810.246	9.035.144	936.131	0	12.839	0	12.794.360	0	12.794.360
Total ingresos ordinarios	6.545.247	20.193.221	1.572.525	39.340	399.192	21	28.749.546	0	28.749.546
Activos de los segmentos	18.159.312	6.050.670	1.601.590	227.894	937.923	1.772.737	28.750.126	0	28.750.126
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	406.611	9.621	8.659	0	238.498	877.089	1.540.478	0	1.540.478
Pasivos de los segmentos	9.435.597	3.763.818	1.119.751	155.903	476.363	206.499	15.157.931	0	15.157.931
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.195.687	2.058.475	414.800	0	460.468	1.180.684	13.310.114	0	13.310.114
Extranjero	4.614.699	1.039.798	1.151.634	(35.750)	263	183.540	6.954.184	0	6.954.184
Total activos no corrientes	13.810.386	3.098.273	1.566.434	(35.750)	460.731	1.364.224	20.264.298	0	20.264.298
Flujos por segmentos									
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.181.317	1.071.477	156.810	23.145	(44.784)	(338.923)	2.049.042	21.221	2.070.263
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(328.973)	(348.925)	(356.293)	(17.401)	(33.060)	306.270	(778.382)	(130.803)	(909.185)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(305.948)	(662.240)	225.795	(5.233)	95.066	108	(652.452)	105.910	(546.542)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	546.396	60.312	26.312	511	17.222	(32.545)	618.208	(3.672)	614.536