

Resultados Cuarto Trimestre 2025

26 de febrero de 2026

Webcast de Resultados 4T25

Lunes 2 de marzo 2026

10:30 Hrs. EST (Hora de NY)

12:30 Hrs. Hora de Santiago

[Registro en investor.empresascopec.cl](https://investor.empresascopec.cl)

EBITDA

El EBITDA en el 4T25 fue de MMUS\$ 599, lo que representa una baja de 7,3% en relación al 4T24, consecuencia de una caída en el resultado del sector forestal, contrarrestado parcialmente por un mejor desempeño del sector energía, y es 6,7% inferior con respecto al 3T25, asociada a una disminución en el negocio de energía.

4T25 / 4T24

La utilidad creció en MMUS\$ 51, producto de mejores resultados en el sector minero, principalmente por alzas en los precios de cobre, y el sector energía, por incrementos en los volúmenes y márgenes industriales de Copec y mayores ventas físicas en Latinoamérica para Abastible. Lo anterior es contrarrestado por un menor desempeño operacional en Arauco, explicado por una disminución de los ingresos en celulosa, debido a una caída en precios y ventas físicas, y una reducción en los volúmenes de paneles y madera.

4T25 / 3T25

La utilidad alcanzó los MMUS\$ 242, representando un aumento respecto a lo registrado en el tercer trimestre, explicado por un mayor desempeño no operacional en el sector forestal, debido a un efecto favorable en diferencias de cambio, y a un incremento del resultado en el sector minero, principalmente, por mayores precios y ventas físicas de cobre. Estos efectos son compensados, parcialmente, por un menor resultado en Copec.

2025 / 2024

La utilidad fue de MMUS\$ 877, menor a la registrada el año anterior, consecuencia de una baja en los precios de la celulosa y de un efecto positivo 2024 por la venta de activos forestales, lo que fue parcialmente compensado por una mejora en energía, explicada por un crecimiento tanto en los volúmenes de venta, como en el margen industrial de Copec, y la consolidación de Gasib por parte de Abastible.

Destacados

Arauco reporta un avance de 43% en el Proyecto Sucuriú, 74% en la expansión de línea MDF en Zitácuaro y 75% en el aumento de capacidad productiva de OSB, en Trupán-Cholguán. Por otro lado, Marcobre emitió un bono internacional por US\$400 millones. Finalmente, Empresas Copec reafirma visión de largo plazo en su Investor Day 2025 y es distinguida en "La Voz del Mercado", como una de las empresas que más sobresalen por sus prácticas de Gobierno Corporativo y la solidez de su gestión.

Deuda Neta / EBITDA

Al cierre del 4T25, el nivel de endeudamiento fue de 3,58x, superior a los 2,60x y 3,25x reportados en el 4T24 y 3T25, respectivamente, reflejo de un aumento en el nivel de deuda financiera neta en ambos periodos y de una baja en el EBITDA de 12 meses, respecto al trimestre anterior.

	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos ordinarios	7.701	7.348	6.952	10,8%	4,8%	29.638	28.750	3,1%
EBIT	221	290	288	(23,2%)	(23,8%)	1.320	1.587	(16,8%)
EBITDA*	599	642	646	(7,3%)	(6,7%)	2.730	3.024	(9,7%)
EBITDA Ajustado**	714	698	648	10,2%	2,3%	3.000	3.392	(11,5%)
Resultado no operacional	71	28	(32)	322,4%	149,3%	(88)	(45)	(94,9%)
Resultado total	258	217	195	32,2%	18,8%	950	1.166	(18,5%)
Resultado controladores	242	198	191	26,4%	22,0%	877	1.111	(21,1%)
Resultado minoritarios	17	19	4	300,9%	(13,5%)	73	55	33,3%
Margen EBITDA	7,8%	8,7%	9,3%	(16,3%)	(11,0%)	9,2%	10,5%	(12,4%)
DFN / EBITDA	3,58	3,25	2,60	37,8%	10,2%	3,58	2,60	37,8%
DFN / EBITDA ajustado	3,26	3,07	2,31	40,9%	6,0%	3,26	2,31	40,9%

* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Valor justo costo madera cosechada
**EBITDA ajustado = resultado + costos fin. - ingresos fin. + impuestos + dep. y amort. + valor justo madera cosechada - cambio en valorización de activo biológico + dif. de cambio (Ver detalle en anexo página 26)

Cifras en millones de dólares

Información de Contacto:

Cristián Palacios

Subgerente de Finanzas y Relación

con Inversionistas

+562 24617042

cristian.palacios@empresascopec.cl

Olivia Tafra

Jefa de Finanzas y Relación con

Inversionistas

+562 24617015

olivia.tafra@empresascopec.cl

Nicolás Carvallo

Analista Senior Finanzas y Relación

con Inversionistas

+562 24617046

nicolas.carvallo@empresascopec.cl

Vicente Ureta

Analista Senior Finanzas y Relación

con Inversionistas

+562 24617029

vicente.ureta@empresascopec.cl

Belén Jungmann

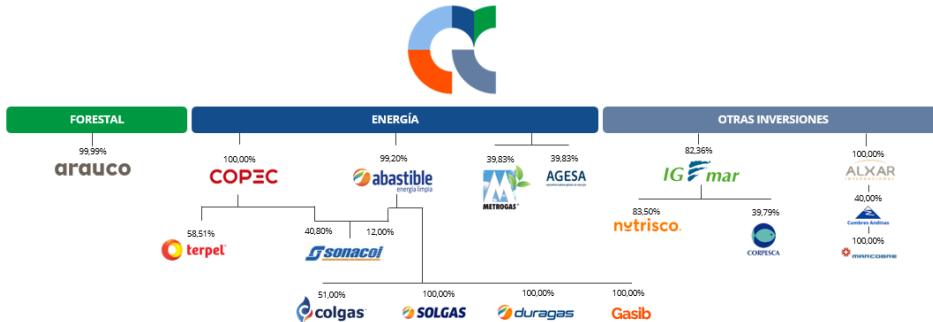
Analista Finanzas y Relación con

Inversionistas

+562 24617000

Belen.jungmann@empresascopec.cl

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



HECHOS DESTACADOS

Avances en Proyecto Sucuriú

Durante el cuarto trimestre de 2025, el Proyecto Sucuriú continuó avanzando acorde a lo planificado, alcanzando un 43% de progreso general al 31 de diciembre. La dotación en sitio llegó a aproximadamente 8.500 trabajadores, consolidando la transición hacia la fase de montaje mecánico iniciada durante el período.

La construcción civil alcanzó un 58% de avance, con una ejecución sólida en los principales frentes EPC que permitió acelerar la movilización de contratistas de montaje electromecánico. Se registraron avances relevantes en áreas críticas del proceso, incluyendo calderas, planta de evaporación, horno de cal, línea de fibra y área de secado. Asimismo, llegaron al sitio los primeros equipos importados de la caldera de recuperación, marcando un hito relevante en la instalación de activos estratégicos del proceso.

En el ámbito logístico, el 6 de febrero de 2026 se realizó la colocación de la primera piedra del proyecto ferroviario en Inocencia. La iniciativa contempla la adquisición de 26 locomotoras y 721 vagones, y una capacidad de transporte de hasta 9.600 toneladas al día. El trazado incluirá 45 km de vía férrea más 9 km internos en planta, conectando con la red Rumo Malha Norte. El proyecto ferroviario estará finalizado hacia fines de 2027, en línea con la puesta en marcha de la planta.

Expansión productiva de paneles MDF y OSB

Arauco tiene dos proyectos de expansión de capacidad en paneles. El primero de ellos se ubica en Zitácuaro, México, mediante una inversión de MMUS\$ 312 que implicará agregar una línea de MDF con una capacidad de 300.000 m³. De esta manera, ARAUCO refuerza su presencia en Norteamérica, integrando procesos en un sistema de circuito cerrado, libre de efluentes y sustentable, consolidándose como un actor clave en la innovación forestal de la región. Al 31 de diciembre de 2025, el proyecto alcanzó un 74% de avance.

Adicionalmente, está en proceso de construcción una nueva línea de producción de OSB en el complejo Trupán-Cholguán, en la región chilena de Ñuble. Este proyecto implica una inversión de US\$ 100 millones. Al 31 de enero de 2026, alcanzó un nivel de avance de 75%.

Marcobre emite bono internacional por US\$400 millones

En enero de 2026, Marcobre S.A.C., filial de Cumbres Andinas, concretó con éxito la colocación de su primer bono internacional por US\$ 400 millones a diez años plazo, sin amortización, y una tasa fija anual de 5,75%.

Esto, junto con el crédito sindicado a cinco años por US\$ 300 millones, también sin amortizaciones, obtenido en diciembre 2025, le permitió refinanciar la deuda existente y mejorar su perfil de vencimientos.

Empresas Copec reafirma visión de largo plazo en Investor Day 2025

Empresas Copec realizó una nueva edición de su Investor Day, en la que presentó a analistas e inversionistas institucionales los lineamientos estratégicos que marcarán su crecimiento en los próximos años. La Compañía destacó su foco en recursos naturales, energía e innovación, junto con una gestión activa de su portafolio y un compromiso con la sostenibilidad como parte estructural de su propuesta de valor.

La jornada también incluyó exposiciones de ejecutivos del Grupo, quienes profundizaron en hitos estratégicos y operacionales de sus principales negocios. Destacaron los avances del proyecto Sucuriú en Brasil, el desarrollo del negocio de Abastible en Europa a través de Gasib, y el progreso del proyecto Justa Subterránea. Asimismo, se abordaron las dimensiones y el desempeño de los distintos negocios de Copec, desde la red de estaciones de servicio y tiendas de conveniencia hasta lubricantes, electromovilidad y soluciones energéticas, revelando su escala y contribución a los resultados del Grupo.

En el Investor Day 2025, se reafirmó el compromiso de Empresas Copec con la creación de valor en el tiempo, guiada por una visión integral de crecimiento que conecta lo financiero, lo social y lo ambiental.



HECHOS DESTACADOS

Empresas Copec es nuevamente distinguida en “La Voz del Mercado”

Por séptimo año consecutivo, la Compañía fue reconocida con el Premio La Voz del Mercado, otorgado por EY, la Bolsa de Santiago y el Instituto de Directores de Chile (IdDC). La distinción destaca a las firmas que transan en la Bolsa de Comercio de Santiago y que sobresalen por sus prácticas de Gobierno Corporativo y la solidez de su gestión.

El galardón, que también recibieron Banco de Chile y CCU, reafirma una forma de hacer empresa orientada a la sostenibilidad y sustentada en principios de gobernanza que guían su desarrollo.

La medición de La Voz del Mercado reúne la percepción de directores, inversionistas, analistas e intermediarios sobre la calidad del gobierno corporativo de las empresas más transadas del mercado local.

Reconocimientos a la gestión financiera

En 2025, el equipo de Finanzas y Relación con Inversionistas de Empresas Copec recibió diversos reconocimientos que reflejan su compromiso con las mejores prácticas del mercado y su capacidad para consolidar una gestión de excelencia. Fueron distinguidos en los Premios Alas20 en la categoría Relaciones con Inversionistas, iniciativa que reconoce a las organizaciones de América Latina y España que destacan por su liderazgo y transparencia en la divulgación pública de información sobre prácticas de desarrollo sostenible, relación con inversionistas e inversiones responsables.

Asimismo, obtuvieron importantes menciones en Institutional Investor 2025 en las categorías Mejor CEO, Mejor CFO, Mejor Programa IR, Mejor Equipo IR y Mejor Evento IR, lo que evidencia el alto estándar del equipo y su capacidad para sostener un vínculo sólido, oportuno y profesional con la comunidad financiera.

Además, Rodrigo Huidobro fue galardonado con el primer lugar en la categoría Mejor Gerente de Finanzas en la edición 2025 de Marcas Ciudadanas, estudio elaborado por Cadem, que destaca a las compañías y líderes mejor evaluados por su aporte, consistencia e impacto en la vida de las personas. Este hito subraya la solidez, el rigor y la visión estratégica con que ha guiado el desempeño financiero de la Compañía.

El 11 de enero de 2026, Arauco recibió en Nueva York el premio «Operación del año respaldada por una institución financiera de desarrollo» otorgado por LatinFinance. El premio reconoce la financiación multilateral obtenida por la empresa en 2025 para el proyecto Sucuriú en Mato Grosso do Sul (Brasil), estructurada a través de un *A/B loan* respaldado por el IFC y un sindicato de bancos internacionales. Este reconocimiento destaca la confianza del mercado en la gestión financiera de Arauco.

HECHOS DESTACADOS SOSTENIBILIDAD



Copec supera 90 estaciones de carga rápida y lidera red de electromovilidad en Latinoamérica

La filial anunció que ha superado las 90 estaciones de carga rápida en todo el país a través de Copec Voltex, consolidando así la red de carga eléctrica más extensa y potente de Latinoamérica. Del total, 30 de estos puntos superan los 360 kW de potencia, permitiendo recargas ultrarrápidas en apenas 10 minutos, con equipamiento modernizado, conectores múltiples y sistemas inteligentes de monitoreo.

La red ya cubre todas las regiones de Chile, desde Arica hasta Punta Arenas, incluyendo zonas urbanas y rutas interurbanas estratégicas.

Copec proyecta seguir ampliando esta infraestructura durante 2026, con nuevos puntos de carga, soluciones para flotas logísticas y mejoras continuas en experiencia de usuario.



Arauco destaca rol de los bosques en su gestión sostenible en la COP30

La filial forestal participó en la cumbre realizada en Belém do Pará, Brasil, donde aportó su visión sobre cómo compatibilizar desarrollo y protección de la biodiversidad, reforzando el valor de las Soluciones Basadas en la Naturaleza en la acción climática.

Arauco ha sido pionera en carbono neutralidad sin recurrir a compensaciones externas y en la adopción del estándar Nature Positive en América Latina, avances que forman parte de su modelo de gestión sostenible. A ello se suman iniciativas orientadas a fortalecer la resiliencia de los territorios, como el desarrollo de especies adaptadas al estrés hídrico y térmico, el uso de herramientas avanzadas de monitoreo ambiental y sistemas reforzados de prevención y combate de incendios.

Su presencia en el evento permitió fortalecer alianzas internacionales y relevar el aporte del bosque como pilar de la bioeconomía y del capital natural. La empresa subrayó que producir desde la naturaleza, con innovación y criterios de regeneración, es clave para avanzar desde los compromisos hacia la acción climática de largo plazo.



Terpel avanza en su compromiso con la transición energética

La filial de Copec dio un nuevo paso en su estrategia tras aprobar la fusión con Parque Solar Planeta Rica S.A.S., operación que refuerza la diversificación de su portafolio y su compromiso con la reducción de emisiones y el desarrollo de energías renovables en Colombia.

Con esta integración, la compañía suma a su operación el proyecto fotovoltaico de más de 26 MWp ubicado en el departamento de Córdoba, con capacidad para generar 45.000 MWh al año, energía suficiente para abastecer a más de 23.000 hogares. La iniciativa permite ampliar la generación renovable y fortalecer el aporte al abastecimiento energético nacional.

Este hito se enmarca en la visión de Terpel de consolidarse como un actor clave en la transición energética en Colombia, a través de una oferta integral en eficiencia energética, que incluye movilidad sostenible, generación solar fotovoltaica y comercialización de energía.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

4T25 / 4T24. La **utilidad** atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 242, cifra superior en MMUS\$ 51 respecto a lo registrado en el cuarto trimestre de 2024. Esto se explica, principalmente, por un aumento de MMUS\$ 103 en el resultado no operacional, contrarrestado, en parte, por una disminución de MMUS\$ 67 en el resultado operacional.

En el **sector forestal**, Arauco anotó una caída en su resultado operacional, fundamentalmente por una disminución en los precios y volúmenes de celulosa y menores ventas físicas en paneles y madera aserrada. Esto se vio parcialmente compensado por alzas en los precios de paneles y menores costos unitarios de producción en celulosa textil y fibra larga blanqueada.

La mejora del resultado operacional en **energía** se explica por un incremento en Abastible, que reconoció un resultado operacional mayor, por un alza en los volúmenes de venta en Latinoamérica y la consolidación de su nueva filial Gasib, que opera en España y Portugal. Adicionalmente, en Copec Chile se registraron mayores volúmenes de venta y un incremento en el margen industrial.

La **ganancia bruta** creció 9,2%, alcanzando los MMUS\$ 1.074. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 524; Arauco, con MMUS\$ 328; Abastible, con MMUS\$ 199; Igemar, con MMUS\$ 14; y Sonacol, con MMUS\$ 12.

El **resultado no operacional** aumentó con respecto al año anterior, producto de un mayor resultado en la participación en asociadas, provenientes de Mina Justa y Metrogas, una disminución en otros gastos y un efecto favorable en tipo de cambio.

Estado de Resultados	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos ordinarios	7.701	7.348	6.952	10,8%	4,8%	29.638	28.750	3,1%
Costo de ventas	(6.627)	(6.312)	(5.968)	(11,0%)	(5,0%)	(25.290)	(24.318)	(4,0%)
Gastos administración y distribución	(853)	(746)	(696)	(22,5%)	(14,4%)	(3.029)	(2.845)	(6,5%)
Resultado operacional	221	290	288	(23,2%)	(23,8%)	1.320	1.587	(16,8%)
Otros ingresos	123	133	205	(39,9%)	(7,7%)	359	631	(43,1%)
Otros gastos	(59)	(52)	(120)	51,2%	(13,0%)	(221)	(347)	36,2%
Otras ganancias (pérdidas)	0	(1)	(13)	103,6%	150,7%	(4)	(19)	81,1%
Costos financieros	(168)	(157)	(140)	(19,8%)	(6,8%)	(629)	(629)	0,0%
Ingresos financieros	35	32	19	84,9%	9,3%	132	144	(8,7%)
Participación en asociados y neg. conjuntos	107	90	34	218,1%	19,5%	331	231	43,2%
Diferencias de cambio	40	(9)	(1)	3515,0%	548,5%	(11)	(16)	33,3%
Otros resultados	(9)	(8)	(14)	37,9%	(13,9%)	(45)	(41)	(9,1%)
Resultado no operacional	71	28	(32)	322,4%	149,3%	(88)	(45)	(94,9%)
Impuestos	(34)	(101)	(61)	44,5%	66,8%	(282)	(376)	24,9%
Resultado	258	217	195	32,2%	18,8%	950	1.166	(18,5%)
Resultado atribuible a controladores	242	198	191	26,4%	22,0%	877	1.111	(21,1%)
Resultado atribuible a minoritarios	17	19	4	300,9%	(13,5%)	73	55	33,3%
EBIT	221	290	288	(23,2%)	(23,8%)	1.320	1.587	(16,8%)
Depreciación & amortización, y ajustes	299	265	258	16,2%	12,9%	1.080	997	8,3%
Valor justo madera cosechada (stumpage)	79	87	101	(21,9%)	(9,3%)	330	441	(25,0%)
EBITDA	599	642	646	(7,3%)	(6,7%)	2.730	3.024	(9,7%)

Cifras en millones de dólares.

4T25 / 3T25. La **utilidad** incrementó en MMUS\$ 44 respecto a la del trimestre anterior, explicada mayoritariamente por un mayor resultado no operacional y menores impuestos.

El **sector forestal** anotó una baja en su EBITDA de 2,5%, como consecuencia de una disminución en los precios de celulosa y madera aserrada, y volumen de paneles. Lo anterior fue contrarrestado por un incremento en las ventas físicas de celulosa y madera aserrada.

El **sector energía** disminuyó su EBITDA en 8,7% medido en dólares, explicado por Copec Chile, asociado a un aumento en los gastos de administración y costos de distribución, parcialmente compensado por un mayor margen industrial.

El **resultado no operacional** fue positivo, debido a un efecto favorable en diferencias de cambio y ganancias de asociadas y negocios conjuntos, provenientes, principalmente, de un incremento en los resultados de Mina Justa.

2025 / 2024. La **utilidad** atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 877, cifra menor en MMUS\$ 234 respecto al resultado registrado a diciembre de 2024. Esto se explica por una disminución de MMUS\$ 267 en el resultado operacional y por un resultado no operacional más desfavorable en MMUS\$ 43.

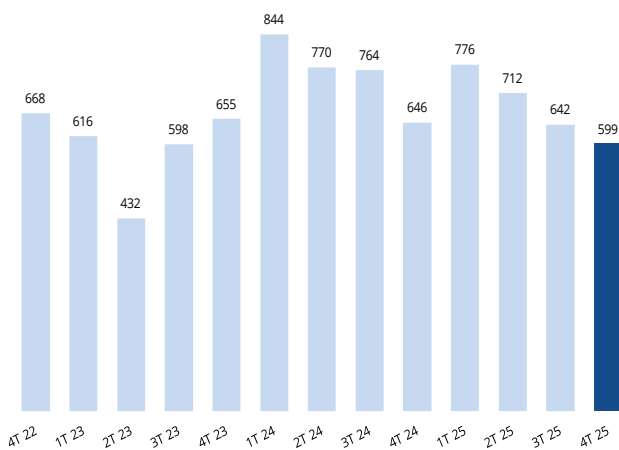
En el **sector forestal**, Arauco anotó una baja en su resultado operacional, fundamentalmente por una caída en los precios de la celulosa. Esto se vio parcialmente compensado por mayores volúmenes y menores costos unitarios en este segmento, sumado a un alza en los precios de paneles.

El mayor resultado operacional en **energía** se explica por una mejora en Copec Chile, como consecuencia de mayores volúmenes de venta, junto con un margen industrial favorable, parcialmente compensado por un efecto de revalorización de inventarios negativo. En tanto, Abastible reconoció un resultado operacional mayor respecto al año anterior, principalmente por la consolidación, por primera vez un año completo de operación en su nueva filial Gasib. Además, hubo un mejor desempeño de sus operaciones en Chile, Colombia y Ecuador.

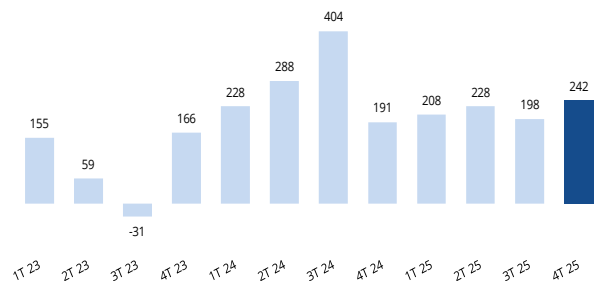
La **ganancia bruta** disminuyó 1,9%, alcanzando los MMUS\$4.348. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 2.051; Arauco, con MMUS\$ 1.537; Abastible, con MMUS\$ 645; Igemar, con MMUS\$ 67; y Sonacol, con MMUS\$ 51.

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 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 Alxar Internacional (Mina Justa).

EBITDA Trimestral



Utilidad Trimestral

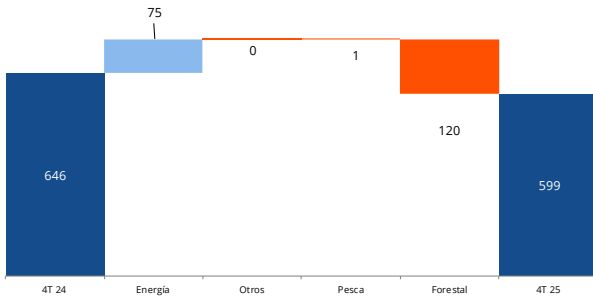


*Cifras en millones de dólares

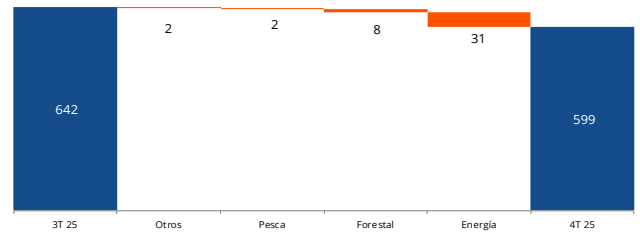
	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
EBITDA								
Forestal	288	296	408	(29,4%)	(2,5%)	1.305	1.763	(26,0%)
Energía	322	353	247	30,1%	(8,7%)	1.436	1.240	15,8%
<i>Copec</i>	229	263	194	18,0%	(12,9%)	1.090	989	10,2%
<i>Abastible</i>	79	73	40	94,9%	7,4%	284	198	43,8%
<i>Sonacol</i>	15	17	13	11,0%	(12,2%)	62	54	15,2%
Pesca	(3)	(1)	(2)	(68,0%)	(264,2%)	12	44	(72,8%)
Otros	(8)	(5)	(8)	(2,5%)	(41,5%)	(23)	(24)	4,2%
TOTAL	599	642	646	(7,3%)	(6,7%)	2.730	3.024	(9,7%)
CAPEX								
Forestal	695	907	469	48,1%	(23,5%)	2.489	1.356	83,6%
Energía	252	135	404	(37,7%)	86,5%	556	741	(24,9%)
Pesca	5	30	13	(63,9%)	(84,4%)	39	34	15,5%
Otros	5	2	3	55,7%	105,3%	14	3	307,2%
TOTAL	955	1.074	888	7,5%	(11,1%)	3.099	2.134	45,2%

Cifras en millones de dólares

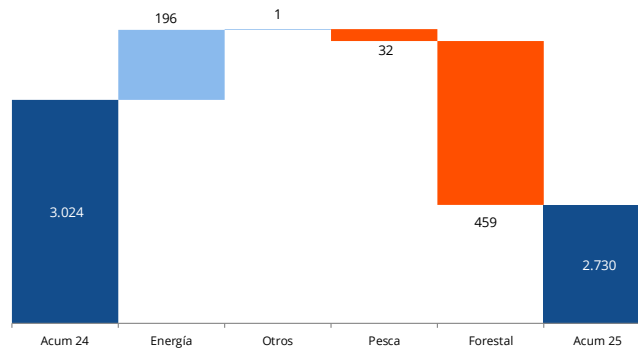
Variaciones de EBITDA por sector (4T 25 / 4T 24)
(millones de US\$)



Variaciones de EBITDA por sector (4T 25 / 3T 25)
(millones de US\$)



Variaciones de EBITDA por sector (Acum 25 / Acum 24)
(millones de US\$)



ARAUCO

4T25 / 4T24. Arauco obtuvo una **ganancia** de MMUS\$ 51 a diciembre de 2025, lo que se compara desfavorablemente con la ganancia de MMUS\$ 105 correspondiente al mismo periodo de 2024. Esto se explica por una caída en el resultado operacional de MMUS\$ 95, contrarrestado, parcialmente, por un incremento del resultado no operacional de MMUS\$ 13.

Los **ingresos consolidados** fueron inferiores en 8,6%, reflejo de menores ventas en celulosa. Estas decrecieron un 10,6%, debido a una disminución del 8,0% en los precios y del 2,0% en los volúmenes. En tanto, los ingresos del negocio de maderas se redujeron en 6,5%, como consecuencia de una caída en volúmenes de madera aserrada y paneles de 8,9% y 7,1%, respectivamente. Por su parte, los costos de venta unitarios de la celulosa textil y la fibra larga blanqueada disminuyeron un 13,8% y un 1,0%, respectivamente. En contraste, se registraron incrementos en los costos de las fibras corta blanqueada y larga cruda, de 7,3% y 7,1%, respectivamente.

Se observó un aumento del **resultado no operacional**, producto de una disminución en otros gastos y un resultado favorable en la participación en las ganancias de asociadas.

Variaciones	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25 / 24
Volumen			
Celulosa	(2,0%)	8,6%	3,4%
Paneles	(7,1%)	(7,6%)	(3,9%)
Madera Aserrada*	(8,9%)	3,8%	(6,8%)
Precios			
Celulosa	(8,0%)	(0,9%)	(13,9%)
Paneles	3,7%	2,6%	3,7%
Madera Aserrada*	(4,6%)	(6,2%)	(4,6%)

*Incluye Plywood

Situación de mercado

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 *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 periodo del año, debido al incremento de los precios en fibra corta.

	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	1.519	1.509	1.662	(8,6%)	0,6%	6.085	6.546	(7,0%)
Celulosa**	779	738	871	(10,6%)	5,6%	3.061	3.429	(10,7%)
Maderas**	739	771	790	(6,5%)	(4,1%)	3.023	3.116	(3,0%)
EBITDA*	288	296	408	(29,4%)	(2,5%)	1.305	1.763	(26,0%)
EBIT	23	43	118	(80,6%)	(47,1%)	299	652	(54,2%)
Resultado no operacional	27	(11)	14	97,2%	343,9%	(218)	(5)	(4.338,8%)
Resultado	51	(0)	105	(51,1%)	-	41	476	(91,3%)

Cifras en millones de dólares

*EBITDA ajustado informado por Arauco asciende a MM US\$ 30 para 4T25, MM US\$ 281 para 3T25 y MM US\$ 407 para 4T24.

La fórmula de cálculo es la siguiente:

EBITDA aj. = resultado + costos fin. - ingresos fin. + impuestos + dep. y amort. + valor justo madera cosechada - cambio en valorización de activo biológico + dif. de cambio

**Incluyen venta de energía

Maderas

Madera aserrada y remanufacturada

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.

4T25 / 3T25. Arauco obtuvo una ganancia de MMUS\$ 51, lo que representa un incremento respecto al trimestre anterior, como consecuencia de un mayor resultado no operacional.

El **EBITDA** disminuyó 2,5%, explicado por una caída de 6,2% en precios de madera aserrada, y en volúmenes de paneles de 7,6%. Lo anterior fue contrarrestado por un incremento en volúmenes de celulosa y madera aserrada de 8,6% y 3,8%, respectivamente. En tanto, los costos de venta unitarios de las fibras larga blanqueada, fibra corta blanqueada y celulosa textil aumentaron 6,9%, 6,7% y 0,2%, respectivamente, mientras que en la fibra larga cruda disminuyeron 0,4%.

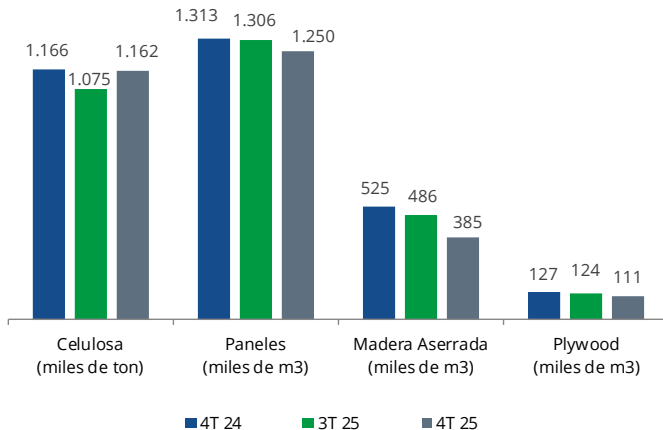
El **resultado no operacional** mejoró en MMUS\$ 38 por un efecto favorable en diferencias de cambio y una variación positiva en otros gastos.

2025 / 2024. 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.

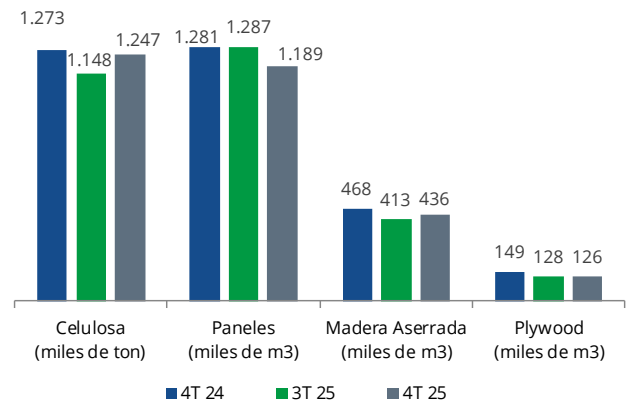
Los **ingresos consolidados** al 31 de diciembre de 2025 disminuyeron 7,1%, reflejo de menores ventas en celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa decrecieron un 10,7%, producto de una caída en los precios de un 13,9%, parcialmente compensada por un incremento en volúmenes comercializados 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 disminuciones en los costos de venta unitarios para celulosa fibra corta y larga blanqueada, 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.

Producción por línea de negocio



Ventas físicas por línea de negocio



COPEC

4T25 / 4T24. Copec registró una **utilidad** de MM\$ 64.420, superior a los MM\$ 41.562 reportados a diciembre de 2024, explicada por mayores resultados operacional y no operacional.

El **EBITDA** consolidado alcanzó los MM\$ 215.992, lo que representa un alza de 8,1% respecto al año anterior, producto de un aumento en Copec Chile, contrarrestado parcialmente por una leve disminución en Terpel.

El **EBITDA** en **Chile** se incrementó un 9,9%, totalizando MM\$ 114.085, debido a un crecimiento de 6,4% en los volúmenes comercializados, explicado por un aumento de 16,3% para el canal industrial, y un mayor margen industrial, contrarrestado parcialmente por un efecto de revalorización de inventarios negativo.

El **EBITDA** de **Terpel** en moneda local disminuyó 3,2% con respecto al año anterior, fundamentalmente por una reducción de 1,6% en los volúmenes comercializados, explicado, principalmente, por menores ventas físicas en Ecuador y Colombia, por 15,9% y 0,4%, respectivamente, compensadas por un aumento de 4,5% en Panamá, 2,8% en República Dominicana y 4,4% en Perú. En el negocio de GNV se registró una caída de 10,6% en los volúmenes, principalmente, por una disminución del 87,0% en Perú, compensada por un aumento de 11,1% en Colombia.

Por su parte, el **resultado no operacional** de Copec consolidado fue favorable en 30,9%, producto de un incremento en otros ingresos y una reducción en otros gastos.

COPEC CONSOLIDADO (Incluye Terpel)	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos*	5.255.502	5.033.793	4.638.284	13,3%	4,4%	20.118.193	19.171.060	4,9%
EBITDA*	215.992	254.784	199.799	8,1%	(15,2%)	1.038.600	945.139	9,9%
EBIT*	151.274	195.915	146.602	3,2%	(22,8%)	802.481	724.247	10,8%
Resultado no operacional*	(43.886)	(23.713)	(63.505)	30,9%	(85,1%)	(129.283)	(195.767)	34,0%
Resultado	64.420	99.045	41.562	55,0%	(35,0%)	426.813	323.058	32,1%

Cifras en millones de pesos chilenos

COPEC CHILE	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos	2.892.103	2.720.257	2.485.303	16,4%	6,3%	11.152.224	10.693.905	4,3%
EBITDA	114.085	140.131	103.784	9,9%	(18,6%)	624.210	523.440	19,3%
EBIT	71.788	102.940	70.567	1,7%	(30,3%)	474.092	391.084	21,2%
Resultado no operacional	(17.641)	849	(30.093)	41,4%	(2178,4%)	(35.777)	(65.490)	45,4%
Resultado	32.853	57.630	17.357	89,3%	(43,0%)	279.418	199.264	40,2%
Total ventas físicas de Copec Chile (miles de m³)	2.993	2.840	2.813	6,4%	5,4%	11.546	10.845	6,5%
Canal concesionarios	1.680	1.603	1.684	(0,3%)	4,8%	6.600	6.481	1,8%
Canal industrial	1.313	1.237	1.129	16,3%	6,1%	4.946	4.363	13,4%
Participación de mercado Copec Chile	57,7%	57,9%	58,9%	(2,1%)	(0,4%)	58,6%	58,5%	0,2%
EBITDA Blue Express*	7.221	5.681	6.885	4,9%	27,1%	23.630	22.212	6,4%

Cifras en millones de pesos chilenos

*Este Ebitda se incluye en el EBITDA de Copec Chile

TERPEL	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos	9.653.349	9.664.300	9.731.070	(0,8%)	(0,1%)	38.147.135	36.569.101	4,3%
EBITDA	415.491	479.428	429.408	(3,2%)	(13,3%)	1.763.119	1.810.367	(2,6%)
EBIT	323.914	388.911	343.915	(5,8%)	(16,7%)	1.397.084	1.433.531	(2,5%)
Resultado no operacional	(106.976)	(102.869)	(150.807)	29,1%	(4,0%)	(397.355)	(562.283)	29,3%
Utilidad								
Utilidad propietarios de la controladora	128.643	173.391	109.720	17,2%	(25,8%)	628.486	530.756	18,4%
Utilidad participaciones no controladoras	6,5	8,4	4,7	37,1%	(22,9%)	37,0	29,2	26,9%
Total ventas físicas de Terpel (miles de m³)	2.925	2.937	2.973	(1,6%)	(0,4%)	11.535	11.336	1,8%
Colombia	2.261	2.252	2.270	(0,4%)	0,4%	8.845	8.596	2,9%
Panamá	240	238	230	4,5%	0,7%	946	980	(3,4%)
Ecuador	286	303	340	(15,9%)	(5,4%)	1.190	1.229	(3,2%)
República Dominicana	60	53	59	2,8%	13,9%	220	246	(10,6%)
Perú	78	91	74	4,4%	(14,8%)	334	286	17,1%
Total ventas físicas de GNV Gazel (miles de m³)	47	54	53	(10,6%)	(12,4%)	209	223	(6,5%)
Colombia	46	46	41	11,1%	(0,2%)	177	178	(0,3%)
Perú	2	8	12	(87,0%)	(81,2%)	32	46	(30,7%)

Cifras en millones de pesos colombianos

4T25 / 3T25. El **resultado** fue menor en MM\$ 34.625, como consecuencia de una caída en los resultados operacional y no operacional.

El **EBITDA** anotó una caída de MM\$ 38.791, explicada por un incremento de los gastos de administración y costos de distribución, y por un efecto de revalorización de inventarios desfavorable en Copec y Terep, compensado parcialmente por un mayor margen industrial en Chile.

Los **volúmenes** aumentaron 5,4% en Chile, por incrementos de 6,1% en el canal industrial y 4,8% en el canal concesionarios. En tanto, en Terep hubo una disminución de 0,4%, principalmente, por caídas de 5,4% y 14,8% en Ecuador y Perú, respectivamente, compensado, en parte, por un aumento de 0,4% en Colombia, 0,7% en Panamá y 13,9% en República Dominicana.

El **resultado no operacional** disminuyó en MM\$ 20.174, reflejo de un aumento de otros gastos, mayores otras pérdidas y un efecto menos favorable en diferencias de cambio.

2025 / 2024. 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 Terep.

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 **Terep** 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

4T25 / 4T24. Abastible obtuvo una **utilidad** de MM\$ 23.033, lo cual representa un aumento en comparación a la pérdida de MM\$ 65 del año anterior. Esto se debe a mayores resultados operacional y no operacional y un resultado menos desfavorable en impuestos.

A nivel consolidado, el **EBITDA** aumentó 89,4%, alcanzando los MM\$ 73.710. Se observaron alzas en los EBITDA de las operaciones en Chile, Colombia y Ecuador, de 105,9%, 76,4% y 40,0%, respectivamente, compensado por una disminución de 18,6% en Perú. Además, destaca la contribución de la nueva filial, Gasib, que opera en España y Portugal.

Los **volúmenes** de gas licuado en Perú, Colombia, Ecuador y Chile, incrementaron en 14,3%, 13,9% y 7,1% y 1,7% en relación con el año anterior, totalizando 153 mil, 77 mil, 176 mil y 121 mil toneladas, respectivamente, mientras que en España y Portugal se mantuvieron en línea, alcanzando 70 mil toneladas.

El **resultado no operacional** aumentó MM\$ 3.231 a nivel consolidado, por mayores otras ganancias (pérdidas) netas y otros ingresos.

4T25 / 3T25. Abastible registró un mayor **resultado** por MM\$ 4.136, producto de un mejor resultado no operacional y menor gasto por impuestos, compensado parcialmente por una caída en el resultado operacional.

El **resultado operacional** disminuyó en MM\$ 4.054, consecuencia de mayores costos de distribución y gastos de administración, compensado por un crecimiento de los **volúmenes** vendidos en Iberia, Colombia, Perú y Ecuador, por 54,2%, 9,9%, 3,0% y 0,2%, respectivamente, compensado por una baja en los volúmenes en Chile de 20,2%.

El **resultado no operacional** aumentó MM\$ 3.453, debido a mayores resultado financiero y otras ganancias.

2025 / 2024. 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 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.

ABASTIBLE CONS. (Incluye Chile, Colombia, Perú, Ecuador, España y Portugal)	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	478.637	484.942	399.657	19,8%	(1,3%)	1.951.851	1.495.744	30,5%
EBITDA	73.710	69.045	38.928	89,4%	6,8%	270.563	186.390	45,2%
EBIT	39.235	43.290	21.702	80,8%	(9,4%)	160.971	120.217	33,9%
Resultado no operacional	(5.489)	(8.942)	(8.720)	37,1%	38,6%	(30.836)	(22.283)	(38,4%)
Resultado	23.033	18.897	(65)	-	21,9%	75.727	51.561	46,9%

Cifras en millones de pesos chilenos

ABASTIBLE CHILE	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	156.660	177.588	132.954	17,8%	(11,8%)	660.752	609.736	8,4%
EBITDA	19.635	26.920	9.538	105,9%	(27,1%)	85.428	78.476	8,9%
Total ventas GLP Chile (miles de tons)	121	152	119	1,7%	(20,2%)	555	561	(1,2%)

Cifras en millones de pesos chilenos

COLGAS (Colombia)	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	342.246	316.428	309.328	10,6%	8,2%	1.287.974	1.025.946	25,5%
EBITDA	69.096	53.953	39.176	76,4%	28,1%	223.380	159.772	39,8%
Total ventas GLP Colombia (miles de tons)	77	70	67	13,9%	9,9%	278	252	10,3%

Cifras en millones de pesos colombianos

SOLGAS (Perú)	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	427.211	430.458	504.377	(15,3%)	(0,8%)	1.798.633	1.851.848	(2,9%)
EBITDA	46.112	41.180	56.644	(18,6%)	12,0%	184.961	211.646	(12,6%)
Ventas físicas (miles de tons)	153	148	134	14,3%	3,0%	572	507	12,9%

Cifras en miles de soles peruanos

DURAGAS (Ecuador)	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	54,9	53,6	49,3	11,2%	2,4%	207,4	171,0	21,3%
EBITDA	5,3	6,3	3,8	40,0%	(16,3%)	21,3	15,6	36,3%
Ventas físicas (miles de tons)	176	176	164	7,1%	0,2%	667	608	9,7%

Cifras en millones de dólares

GASIB (España y Portugal)	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	63,2	56,5	-	-	11,9%	292,7	-	-
EBITDA	18,2	10,0	-	-	81,1%	59,2	-	-
Ventas físicas (miles de tons)	70	45	70	(0,5%)	54,2%	248	238	4,2%

Cifras en millones de euros



PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE (IGEMAR)

4T25 / 4T24. Igemar anotó una **pérdida atribuible a los propietarios de la controladora** de MMUS\$ 15,7, que se compara favorablemente con el resultado negativo de MMUS\$ 23,4 reconocido durante el año anterior.

Tanto el **resultado operacional**, como el **resultado no operacional**, fueron menos desfavorables.

Se comercializaron 10,7 mil toneladas de congelados y 647,8 mil cajas de conservas, representando incrementos de 51,7% y 296,5%, con respecto a diciembre de 2024. Por otro lado, se vendieron 3,9 mil toneladas de harina de pescado y 1,3 mil toneladas de aceite de pescado, representando una baja de 47,0% y 45,0%.

Durante el periodo, se observaron aumentos en los **precios** de congelados y harina, de 27,8% y 12,3%, respectivamente. En contraste, se registró una disminución de 5,0% en conservas y de 3,9% en aceite.

La **pesca procesada** total alcanzó las 82 mil toneladas, 14,8% más que al cierre del cuarto trimestre de 2024.

Con relación a las asociadas, **Corpesca** registró una pérdida de MMUS\$ 3,1, la que se compara positivamente con el resultado negativo de MMUS\$ 9,0 reportado el mismo periodo del año anterior. Por su parte, **Caleta Vitor** registró una pérdida de MMUS\$ 1,0, comparándose negativamente con la ganancia de MMUS\$ 1,4 al cierre de diciembre de 2024.

4T25 / 3T25. El **resultado** fue menor en MMUS\$ 4,7, como consecuencia de un menor resultado no operacional y un efecto menos favorable en impuestos, contrarrestado por un mayor resultado operacional.

El mayor **resultado operacional** se explica por un aumento en los precios de congelados, harina, aceite y conservas, de 31,9%, 12,3%, 5,8% y 0,2%, respectivamente, y menores costos de distribución.

En cambio, se registraron menores volúmenes de venta de aceite, harina y congelados por 76,9%, 63,4%, y 34,0%, respectivamente, contrarrestado parcialmente por un incremento en conservas.

2025 / 2024. 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 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.

En relación con 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\$ 4,6 al cierre de diciembre de 2024.

IGEMAR CONSOLIDADO	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	110,8	108,3	85,4	29,8%	2,3%	471,5	399,5	18,0%
EBITDA	(3,4)	(0,9)	(2,0)	(68,0%)	(264,2%)	12,1	44,5	(72,8%)
EBIT	(6,6)	(10,6)	(8,4)	21,5%	37,8%	(16,0)	21,3	(174,9%)
Resultado no operacional	(16,2)	(10,8)	(25,5)	36,4%	(49,7%)	(44,6)	(73,4)	39,3%
Resultado	(15,7)	(11,0)	(23,4)	33,0%	(42,3%)	(35,4)	(38,0)	6,9%
Ventas físicas								
Harina de pescado (ton)	3.952	10.798	7.458	(47,0%)	(63,4%)	54.340	53.424	1,7%
Aceite de pescado (ton)	1.290	5.596	2.347	(45,0%)	(76,9%)	13.432	11.468	17,1%
Conservas (cajas)	647.757	643.180	426.956	51,7%	0,7%	2.534.193	2.093.855	21,0%
Congelados (ton)	10.736	16.260	2.707	296,5%	(34,0%)	64.250	24.934	157,7%
Pesca procesada (ton)	81.892	20.511	71.357	14,8%	299,3%	352.325	304.597	15,7%

Cifras en millones de dólares

* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

OTRAS AFILIADAS

Sonacol

4T25 / 4T24. La **utilidad** aumentó MM\$ 4.268, debido a un incremento en los resultados operacional y no operacional.

2025 / 2024. 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.

COMPAÑÍAS ASOCIADAS

Metrogas y AGESA

4T25 / 4T24. **Metrogas** obtuvo una utilidad de MM\$ 8.280, mayor a los MM\$ 1.222 registrados al cierre del cuarto trimestre de 2024, debido a un incremento en los resultados operacional y no operacional.

Agesa registró una caída en la utilidad por MMUS\$ 6,9, asociado a una baja en el resultado operacional.

2025 / 2024. **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.

Cumbres Andinas (Mina Justa)

Marcobre es la empresa titular de Mina Justa. La empresa propietaria de Marcobre es Cumbres Andinas, la cual tiene como accionistas a Minsur con el 60% de la participación y a Alxar Internacional, filial 100% de Empresas Copec, con el 40% restante.

4T25 / 4T24. **Cumbres Andinas** anotó una **utilidad** de MMUS\$ 246, lo que se compara positivamente con los MMUS\$ 155 reportados el mismo período del año anterior, explicada principalmente por mayores precios de cobre (+20,4% vs. 2024), contrarrestado por una disminución de 19,4% en los volúmenes de venta, alcanzando las 34 mil toneladas de cobre, con 22 mil toneladas de cátodos y 12 mil toneladas de concentrados. A su vez, el material tratado fue de 4,6 millones de toneladas, superior a los 4,4 millones de toneladas reportadas el año anterior. El **cash cost** promedio del periodo alcanzó 1,8 US\$/lb, frente a los 1,2 US\$/lb del año previo.

2025 / 2024. **Cumbres Andinas** anotó una **utilidad** de MMUS\$ 638, mayor a los MMUS\$ 373 reportados al cuarto trimestre del año anterior. Esto se explica por un alza en los precios de 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.

CUMBRES ANDINAS	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	450	338	394	14,2%	33,2%	1.465	1.132	29,4%
EBITDA	394	236	266	48,2%	66,8%	1.072	743	44,2%
Resultado controlador	246	137	155	59,1%	79,4%	638	373	71,2%
Ventas físicas	34	31	42	(19,4%)	7,1%	130	120	8,4%
Cátodos (kT)	12	11	9	39,9%	9,4%	41	33	23,3%
Concentrados (kT)	22	20	33	(34,8%)	5,8%	89	87	2,7%
Material tratado (kT)	4.578	4.863	4.416	3,7%	(5,8%)	18.242	16.592	9,9%
Cash-cost (C1) (US\$/lb)	1,8	1,3	1,2	46,2%	36,5%	1,4	1,5	(5,9%)

Cifras en millones de dólares

* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

**EBITDA 4T25 incluye reverso de deterioro de activos mineros por US\$82 MM

Utilidad otras filiales y empresas asociadas	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	4T25 / 3T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Sonacol*	7.353	9.342	3.085	138,4%	(21,3%)	30.993	22.425	38,2%
Metrogas*	8.280	38.811	1.222	577,5%	(78,7%)	100.239	221.297	(54,7%)
Agesa	16,0	33,5	23,0	(30,2%)	(52,1%)	87,0	114,1	(23,7%)
Corpesca	(3,1)	4,9	(9,0)	65,4%	(163,4%)	0,1	(11,8)	101,1%
Caleta Vitor	(1,0)	10,5	1,4	(173,0%)	(109,5%)	12,3	(4,5)	377,0%

Cifras en millones de dólares

*Cifras en millones de pesos

ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO

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 mayores deudores y otras cuentas por cobrar y un alza en los inventarios en Copec. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en Arauco y otros activos financieros corrientes en la Matriz.

Los **activos no corrientes** registraron un alza de 20,5% en comparación con el cierre de 2024, principalmente por un aumento en propiedades, planta y equipo en Copec y Arauco, este último asociado a las obras del proyecto Sucuriú en Brasil. También se observan mayores otros activos financieros y no financieros no corrientes en Arauco.

Por su parte, el total de **pasivos corrientes** aumentó 31,0% en comparación con el cierre de 2024. Se observó un aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en Copec y Arauco, y un alza en otros pasivos financieros en Arauco, compensado parcialmente por una disminución en otros pasivos financieros corrientes en Abastible.

En tanto, los **pasivos no corrientes** se incrementaron en un 18,7%, reflejo de un alza de otros pasivos financieros no corrientes en Arauco, relacionados con el avance del proyecto Sucuriú, junto con un alza en pasivos por arrendamiento no corrientes en Copec y Arauco.

Con todo, el **patrimonio** de la Compañía aumentó 10,6% con respecto al 31 de diciembre de 2024, fundamentalmente por mayores ganancias acumuladas, sumado a un aumento en otras reservas.

Balance Simplificado	dic-25	dic-24	Var 25 / 24
Activos corrientes	9.097	8.466	7,4%
Activos no corrientes	24.113	20.015	20,5%
TOTAL ACTIVOS	33.210	28.482	16,6%
Deuda financiera CP	1.763	1.326	33,0%
Otros pasivos corrientes	3.461	2.662	30,0%
Total Pasivos Corrientes	5.224	3.988	31,0%
Deuda financiera LP	10.787	8.875	21,5%
Otros pasivos no corrientes	2.279	2.129	7,0%
Total Pasivos No Corrientes	13.066	11.004	18,7%
TOTAL PASIVOS	18.290	14.992	22,0%
Participaciones no controladoras	601	529	13,6%
Patrimonio Controlador	14.318	12.960	10,5%
TOTAL PATRIMONIO	14.919	13.489	10,6%
Endeudamiento*	0,66	0,58	12,5%
Deuda financiera neta	9.774	7.855	24,4%
ROCE**	7,2%	9,9%	(2,6%)

Cifras en millones de dólares

* Endeudamiento = Deuda financiera neta / Patrimonio Total

** ROCE = (Resultado operacional anualizado + Cambios en valorización de activos biológicos + Ingresos financieros) / (Activos corrientes totales - Pasivos corrientes totales + Activos biológicos no corrientes + Propiedades, planta y equipo inicial - Activos netos mantenidos para la venta)

ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

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 en Arauco, asociados a la venta de activos forestales en Brasil en 2024.

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	dic-25	dic-24	Var 25 / 24
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	2.004	2.115	(5,2%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(2.846)	(945)	(201,1%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	1.120	(558)	300,6%
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes	278	611	(54,5%)

Cifras en millones de US\$

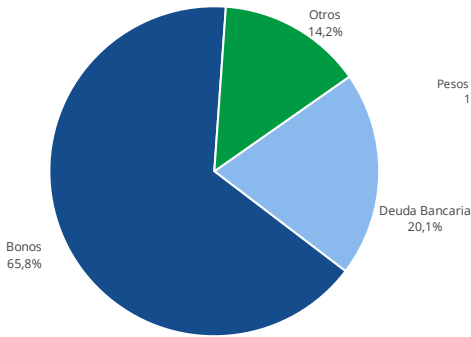
APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

Deuda financiera total: MMUS\$ 12.551

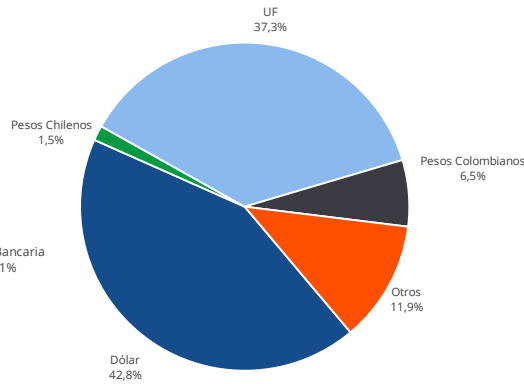
Efectivo y equivalentes: MMUS\$ 2.777

Deuda neta: MMUS\$ 9.774

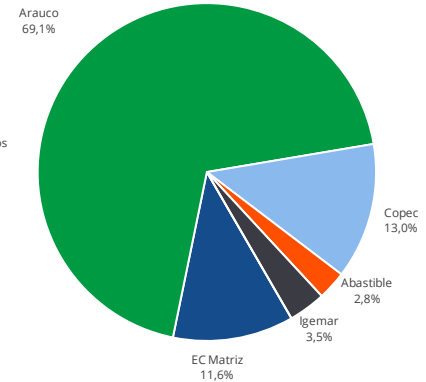
Deuda por tipo



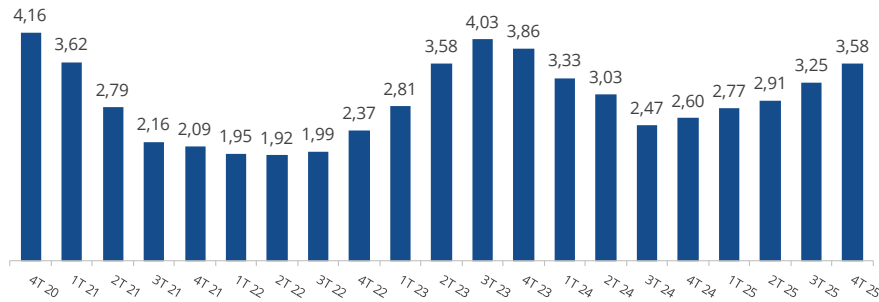
Deuda por moneda



Deuda por Compañía

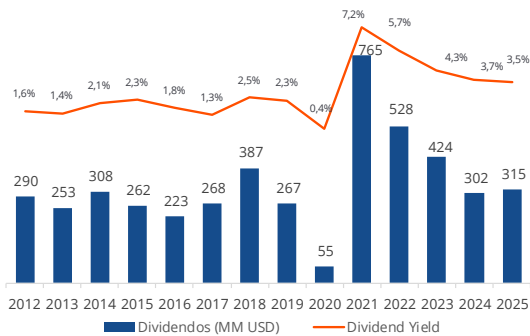


Deuda Neta / EBITDA



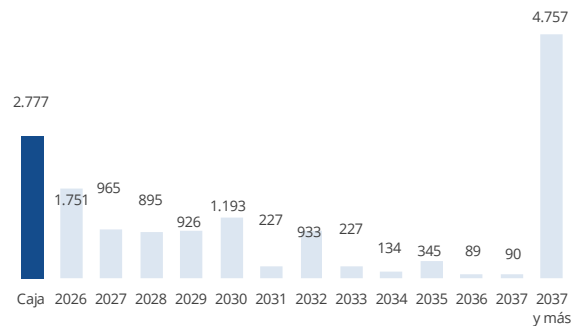
Dividendos distribuidos y Dividend Yield*

Cifras en millones de dólares



Vencimientos de deuda financiera

Cifras en millones de dólares



*Dividend Yield calculado en base a dividendos pagados por año calendario, valor bursátil y diferencias de cambio al cierre de cada periodo
 **Los dividendos señalados corresponden a los pagados por Empresas Copec durante el año calendario
 ***A diciembre de 2025

Clasificación de riesgo internacional

Fitch Ratings: BBB / outlook negativo
 Standard and Poor's: BBB / outlook negativo

Clasificación de riesgo local

Feller-Rate: AA / outlook estable / 1ª Clase Nivel 1
 Fitch Ratings: AA / outlook negativo / 1ª Clase Nivel 1

APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a diciembre 2025)

CIFRAS A DICIEMBRE 2025	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	6.084.142	21.007.058	2.038.087	37.203	471.109	353	29.637.952	-	29.637.952
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	153.504	14.718	49.288	439	1.425	219.374	(219.374)	-
Ingresos por intereses	62.560	30.336	9.088	329	491	75.224	178.028	(46.128)	131.900
Gastos por intereses	(409.724)	(150.852)	(38.443)	(3.063)	(26.597)	(46.839)	(675.518)	46.128	(629.390)
Gastos por intereses, neto	(347.164)	(120.516)	(29.355)	(2.734)	(26.106)	28.385	(497.490)	-	(497.490)
Ganancia (pérdida) del segmento	40.879	505.983	94.444	32.570	(45.300)	321.603	950.179	-	950.179
Resultado operacional	298.717	841.338	169.085	50.941	(15.977)	(26.463)	1.317.641	2.278	1.319.919
Depreciación	663.715	194.444	94.875	-	24.613	545	978.192	-	978.192
Amortización	12.190	53.776	20.450	-	3.478	626	90.520	-	90.520
Valor justo costo madera cosechada	330.199	-	-	-	-	-	330.199	-	330.199
EBITDA	1.304.821	1.089.558	284.410	50.941	12.114	(25.292)	2.716.552	11.209	2.730.039
Participación resultados asociadas	(3.865)	3.217	1.915	-	(2.188)	1.104.649	1.103.728	(772.714)	331.014
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(39.804)	(198.638)	(42.335)	(11.648)	15.249	(4.943)	(282.119)	-	(282.119)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	1.648.384	278.758	180.130	21.243	20.832	13.941	2.163.288	-	2.163.288
Compra otros activos largo plazo	788.892	-	9.122	-	-	-	798.014	-	798.014
Adquisición afiliadas y asociadas	44.670	39.942	-	-	18.000	281	102.893	-	102.893
Compras de activos intangibles	7.395	20.817	6.429	-	16	12	34.669	-	34.669
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	2.489.341	339.517	195.681	21.243	38.848	14.234	3.098.864	-	3.098.864
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	3.433.718	11.567.678	679.077	37.203	421.323	353	16.139.352	-	16.139.352
Extranjero	2.650.424	9.439.380	1.359.010	-	49.786	-	13.498.600	-	13.498.600
Total ingresos ordinarios	6.084.142	21.007.058	2.038.087	37.203	471.109	353	29.637.952	-	29.637.952
Activos de los segmentos	21.304.763	7.236.750	1.886.071	264.944	938.885	1.578.335	33.209.748	-	33.209.748
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	483.542	10.256	11.213	-	233.226	943.042	1.681.279	-	1.681.279
Pasivos de los segmentos	11.621.285	4.529.710	1.292.210	177.758	537.387	131.998	18.290.348	-	18.290.348
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.247.531	2.463.414	552.007	-	666.362	1.236.164	14.165.478	-	14.165.478
Extranjero	7.561.997	1.447.699	937.532	-	151	-	9.947.379	-	9.947.379
Total activos no corrientes	16.809.528	3.911.113	1.489.539	-	666.513	1.236.164	24.112.857	-	24.112.857

*Incluye Alxar, Empresas Copec compañía matriz y otras
Cifras en miles de dólares

Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	España	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	16.139.352	7.552.745	1.012.114	785.452	526.648	515.004	454.938	913.806	185.788	1.027.061	180.577	307.788	36.679	29.637.952
Activos no corrientes	14.165.478	1.059.263	644.789	292.000	692.438	4.029.604	1.797.681	98.652	3.529	480.820	402.858	356.821	88.924	24.112.857

Otros incluye Portugal. Cifras en miles de dólares

APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a diciembre 2024)

CIFRAS A DICIEMBRE 2024	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	6.545.247	20.193.221	1.572.525	39.340	399.192	21	28.749.546	-	28.749.546
Ingresos ordinarios entre segmentos	899	134.263	12.335	35.750	293	1.438	184.978	(184.978)	-
Ingresos por intereses	66.355	35.698	5.952	486	506	73.941	182.938	(38.496)	144.442
Gastos por intereses	(397.923)	(175.543)	(22.596)	(5.382)	(22.682)	(43.787)	(667.913)	38.496	(629.417)
Gastos por intereses, neto	(331.568)	(139.845)	(16.644)	(4.896)	(22.176)	30.154	(484.975)	-	(484.975)
Ganancia (pérdida) del segmento	476.281	388.476	66.153	23.940	(44.500)	255.803	1.166.153	-	1.166.153
Resultado operacional	651.593	766.787	128.029	44.076	21.344	(25.010)	1.586.819	(172)	1.586.647
Depreciación	657.533	169.354	56.344	-	20.502	429	904.162	-	904.162
Amortización	13.709	52.417	13.464	-	2.625	560	82.775	-	82.775
Valor justo costo madera cosechada	440.512	-	-	-	-	-	440.512	-	440.512
EBITDA	1.763.347	988.558	197.837	44.076	44.471	(24.021)	3.014.268	9.864	3.024.132
Participación resultados asociadas	(45.792)	3.060	1.572	-	(17.288)	1.248.009	1.189.561	(958.386)	231.175
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(170.400)	(171.134)	(38.606)	(9.416)	7.592	6.266	(375.698)	-	(375.698)
Inversiones por segmento									
Incorp. de prop., planta y equipo	838.844	312.641	76.725	17.431	33.649	3.496	1.282.786	-	1.282.786
Compra otros activos largo plazo	383.912	-	-	-	-	-	383.912	-	383.912
Adquisición afiliadas y asociadas	126.842	32.085	283.188	-	-	313.104	755.219	(313.104)	442.115
Compras de activos intangibles	6.137	18.329	955	-	-	-	25.421	-	25.421
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones	1.355.735	363.055	360.868	17.431	33.649	316.600	2.447.338	(313.104)	2.134.234
Nacionalidad de Ingresos									
Chile	3.735.001	11.158.077	636.394	39.340	386.353	21	15.955.186	-	15.955.186
Extranjero	2.810.246	9.035.144	936.131	-	12.839	-	12.794.360	-	12.794.360
Total ingresos ordinarios	6.545.247	20.193.221	1.572.525	39.340	399.192	21	28.749.546	-	28.749.546
Activos de los segmentos	18.159.312	6.050.670	1.601.590	227.894	937.923	1.504.151	28.481.540	-	28.481.540
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	406.611	9.621	8.659	-	238.498	835.470	1.498.859	-	1.498.859
Pasivos de los segmentos	9.435.597	3.763.818	1.119.751	155.903	476.363	40.832	14.992.264	-	14.992.264
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	9.195.687	2.058.475	414.800	-	460.468	931.451	13.060.881	-	13.060.881
Extranjero	4.614.699	1.039.798	1.151.634	(35.750)	263	183.540	6.954.184	-	6.954.184
Total activos no corrientes	13.810.386	3.098.273	1.566.434	(35.750)	460.731	1.114.991	20.015.065	-	20.015.065

*Incluye Alxar, Empresas Copec compañía matriz y otras

Cifras en miles de dólares

Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	España	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	15.955.186	6.940.254	1.060.511	911.261	486.079	591.342	499.079	1.023.905	47.868	1.026.425	186.074	21.562	-	28.749.546
Activos no corrientes	13.060.881	869.699	665.967	297.526	672.411	1.286.657	1.763.397	102.652	3.262	513.921	230.404	528.231	20.057	20.015.065

Otros incluye Alemania, Australia e Israel. Cifras en miles de dólares



ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	dic-25	dic-24	Var 25 / 24
Ingresos de actividades ordinarias	29.637.952	28.749.546	3,1%
Costo de ventas	(25.289.526)	(24.318.122)	4,0%
Ganancia bruta	4.348.426	4.431.424	(1,9%)
Otros ingresos, por función	358.819	631.145	(43,1%)
Costos de distribución	(1.741.018)	(1.576.633)	10,4%
Gasto de administración	(1.287.489)	(1.267.972)	1,5%
Otros gastos, por función	(221.085)	(346.539)	(36,2%)
Otras ganancias (pérdidas)	(3.570)	(18.883)	(81,1%)
Ingresos financieros	131.900	144.442	(8,7%)
Costos financieros	(629.390)	(629.417)	(0,0%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	331.014	231.175	43,2%
Diferencias de cambio	(10.635)	(15.935)	(33,3%)
Resultado por unidades de reajuste	(44.674)	(40.956)	9,1%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.232.298	1.541.851	(20,1%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(282.119)	(375.698)	(24,9%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	950.179	1.166.153	(18,5%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	
Ganancia (pérdida)	950.179	1.166.153	(18,5%)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	876.851	1.111.159	(21,1%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	73.328	54.994	33,3%
Ganancia (pérdida)	950.179	1.166.153	(18,5%)

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	dic-25	dic-24	Var 25 / 24
Ganancia (pérdida)	950.179	1.166.153	(18,5%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(1.158)	(62)	(1.767,7%)
Otro Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	-
Otro Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(131)	5	(2.720,0%)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	4.013	(960)	518,0%
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	2.724	(1.017)	367,8%
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0	-
Diferencias de cambio por conversión	0	0	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	402.404	(57.599)	798,6%
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	965	0	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	403.369	(57.599)	800,3%
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos a valor razonable con cambios en resultado integral, antes de impuestos	0	0	-
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0	-
Coberturas del flujo de efectivo	0	0	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	488.955	6.690	7.208,7%
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	(6.747)	100,0%
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	488.955	(57)	857.915,8%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(10.512)	(8.934)	(17,7%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(4.430)	745	(694,6%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(4.974)	(301)	(1.552,5%)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	872.408	(66.146)	1.418,9%
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	(135.171)	100,0%
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	(312)	(2.450)	87,3%
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos a valor razonable con cambios en resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(131.971)	(531)	(24.753,3%)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	17	427	(96,0%)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(132.266)	(137.725)	4,0%
Otro resultado integral	742.866	(204.888)	462,6%
Resultado integral total	1.693.045	961.265	76,1%
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.591.336	954.323	66,8%
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	101.709	6.942	1.365,1%

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS	dic-25	dic-24	Var 25 / 24
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.461.976	2.070.930	18,9%
Otros activos financieros corrientes	314.559	275.710	14,1%
Otros Activos No Financieros, Corriente	282.130	319.172	(11,6%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.540.033	2.463.674	3,1%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	6.050	16.481	(63,3%)
Inventarios	2.739.429	2.443.187	12,1%
Activos biológicos corrientes	236.333	315.500	(25,1%)
Activos por impuestos corrientes	204.429	184.645	10,7%
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	8.784.939	8.089.299	8,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	311.952	377.176	(17,3%)
Activos corrientes totales	9.096.891	8.466.475	7,4%
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	366.118	121.301	201,8%
Otros activos no financieros no corrientes	783.294	191.436	309,2%
Cuentas por cobrar no corrientes	179.714	117.109	53,5%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	2.582	3.684	(29,9%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.681.279	1.498.859	12,2%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	631.089	616.440	2,4%
Plusvalía	475.832	420.212	13,2%
Propiedades, Planta y Equipo	15.033.906	12.851.035	17,0%
Activos por derecho de uso	1.578.150	1.235.687	27,7%
Activos biológicos, no corrientes	3.101.604	2.747.894	12,9%
Propiedad de inversión	23.434	22.686	3,3%
Activos por impuestos diferidos	255.855	188.722	35,6%
Total de activos no corrientes	24.112.857	20.015.065	20,5%
Total de activos	33.209.748	28.481.540	16,6%

Cifras en miles de dólares



ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO

	dic-25	dic-24	Var 25 / 24
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	1.609.815	1.202.884	33,8%
Pasivos por Arrendamientos corrientes	153.463	123.171	24,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.830.395	1.961.446	44,3%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.601	8.713	(47,2%)
Otras provisiones corrientes	13.136	13.889	(5,4%)
Pasivos por Impuestos corrientes	166.138	146.145	13,7%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20.750	17.016	21,9%
Otros pasivos no financieros corrientes	247.940	291.454	(14,9%)
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	5.046.238	3.764.718	34,0%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	177.758	223.225	(20,4%)
Pasivos corrientes totales	5.223.996	3.987.943	31,0%
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	7.256	0	
Otros pasivos financieros no corrientes	9.301.030	7.759.801	19,9%
Pasivos por Arrendamientos no corrientes	1.486.290	1.115.465	33,2%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	56.981	38.061	49,7%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	23.924	26.207	(8,7%)
Otras provisiones a largo plazo	63.340	54.792	15,6%
Pasivo por impuestos diferidos	1.908.214	1.805.942	5,7%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	152.719	134.843	13,3%
Otros pasivos no financieros no corrientes	66.598	69.210	(3,8%)
Total de pasivos no corrientes	13.066.352	11.004.321	18,7%
Total pasivos	18.290.348	14.992.264	22,0%
Patrimonio			
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14.536.249	13.898.831	4,6%
Otras reservas	(904.065)	(1.625.017)	(44,4%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	14.318.298	12.959.928	10,5%
Participaciones no controladoras	601.102	529.348	13,6%
Patrimonio total	14.919.400	13.489.276	10,6%
Total de patrimonio y pasivos	33.209.748	28.481.540	16,6%

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	dic-25	dic-24	Var 25 / 24
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	33.375.788	31.981.688	4,4%
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	312	606	(48,5%)
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0	
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos	38.222	23.075	65,6%
Otros cobros por actividades de operación	782.091	891.925	(12,3%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(29.477.889)	(28.208.126)	(4,5%)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.369.259)	(1.248.353)	(9,7%)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0	
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(10.655)	(11.687)	8,8%
Otros pagos por actividades de operación	(426.501)	(437.626)	2,5%
Dividendos pagados	(353.724)	(327.981)	(7,8%)
Dividendos recibidos	260.244	236.191	10,2%
Intereses pagados	(573.138)	(576.018)	0,5%
Intereses recibidos	110.866	124.549	(11,0%)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(357.983)	(336.994)	(6,2%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.851	3.516	66,4%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	2.004.225	2.114.765	(5,2%)

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	dic-25	dic-24	Var 25 / 24
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	2.049	1.001.105	(99,8%)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(41.372)	(364.128)	88,6%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(16.851)	(23.182)	27,3%
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.931	7.109	(72,8%)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(42.113)	(26.526)	(58,8%)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(2.557)	(28.279)	91,0%
Préstamos a entidades relacionadas	0	(5.500)	100,0%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	71.717	44.700	60,4%
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.163.288)	(1.282.786)	(68,6%)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	2.697	12	22.375,0%
Compras de activos intangibles	(34.669)	(25.421)	(36,4%)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2.135	5.512	(61,3%)
Compras de otros activos a largo plazo	(798.014)	(383.912)	(107,9%)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	19	86	(77,9%)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	18	(100,0%)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	28.599	(100,0%)
Cobros a entidades relacionadas	1.117	1.251	(10,7%)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	170.821	105.961	61,2%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(2.846.378)	(945.381)	(201,1%)

Cifras en miles de dólares

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	dic-25	dic-24	Var 25 / 24
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	(3.600)	100,0%
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	569	(100,0%)
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0	
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0	
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	2.220.817	967.121	129,6%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	797.572	1.836.618	(56,6%)
Total importes procedentes de préstamos	3.018.389	2.803.739	7,7%
Préstamos de entidades relacionadas	0	0	
Pagos de préstamos	(1.603.586)	(3.168.358)	49,4%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0	
Pagos de pasivos por arrendamientos	(205.428)	(202.641)	(1,4%)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0	
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	
Dividendos pagados	0	0	
Intereses pagados	0	0	
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(88.995)	11.800	(854,2%)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	1.120.380	(558.491)	300,6%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	278.228	610.893	(54,5%)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	112.819	(120.150)	193,9%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	391.047	490.743	(20,3%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.070.930	1.580.187	31,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.461.977	2.070.930	18,9%

ANEXO

Cálculo EBITDA Ajustado

A contar del primer trimestre de 2013, Empresas Copec presenta un cálculo de EBITDA alternativo, que se ha denominado "EBITDA ajustado". Esta metodología, adoptada por la afiliada Arauco en 2012 tiene la ventaja de incluir las utilidades provenientes de las asociadas. Estas podrían ser especialmente relevantes para Empresas Copec dada la importancia que pueden adquirir algunas de estas.

El cálculo del EBITDA ajustado es el siguiente:

	4T 25	3T 25	4T 24	4T25 / 4T24	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Resultado	258	217	195	32,2%	950	1.166	(18,5%)
(-)Costos Financieros	(168)	(157)	(140)	19,8%	(629)	(629)	(0,0%)
(-) Ingresos Financieros	35	32	19	84,9%	132	144	(8,7%)
(-) Impuestos	(34)	(101)	(61)	(44,5%)	(282)	(376)	(24,9%)
(+) Depr & Amort	302	270	265	13,9%	1.092	1.012	8,0%
(+) Valor Justo Madera Cosechada	79	87	101	(21,9%)	330	441	(25,0%)
(-) Cambio en Valorización de Activos Biológicos	57	116	129	(55,6%)	205	159	28,7%
(-) Diferencia Tipo de Cambio	40	(9)	(1)	(3515,0%)	(11)	(16)	(33,3%)
(-) Otros*	(6)	(5)	(33)	(80,4%)	(42)	(56)	(24,9%)
EBITDA Ajustado**	714	698	648	10,2%	3.000	3.392	(11,5%)

*4T25 incluye siniestros forestales neto de indemnizaciones y deterioro de plantas industriales. 3T25 incluye provisiones de incendios forestales y propiedad, planta y equipo.

4T24 incluye deterioro de plusvalía y propiedad, planta y equipo.

Cifras en millones de dólares

En comparación con el EBITDA calculado de la forma tradicional (EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Valor Justo Madera Cosechada), podrán generarse diferencias dadas las metodologías de cálculo.

EBITDA Ajustado

