

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo 2026

(Valores en millones de dólares)

### 1.- RESUMEN EJECUTIVO

Al 31 de marzo de 2026, el EBITDA<sup>1</sup> alcanzó los MMUS\$ 860 (MMUS\$ 880 para el EBITDA ajustado<sup>2</sup>), lo que representa un aumento con respecto a los MMUS\$ 775 del mismo periodo del año anterior. Esto es explicado por un mejor desempeño en el sector energía, compensado, en parte, por una caída en el sector forestal.

El mayor resultado operacional en energía se explica por el mejor desempeño de Copec, impulsado principalmente por un efecto positivo de revalorización de inventarios de combustibles y lubricantes, y un mayor aporte del negocio de lubricantes en las distintas geografías en que opera, así como por un margen industrial favorable. Asimismo, Abastible registró un resultado operacional superior al del año anterior, debido principalmente al mejor desempeño de sus operaciones en Chile, Colombia, Ecuador y España/Portugal.

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

La utilidad de la matriz fue mayor a la registrada en el mismo período de 2025, alcanzando MMUS\$ 272. Ello se explica por los factores operacionales ya indicados, y por una mejora en el resultado no operacional, como consecuencia de diferencias de cambio más favorables.

El nivel de endeudamiento, medido como deuda financiera neta a EBITDA fue de 3,40x al cierre de marzo de 2026 (3,10x al considerar el EBITDA ajustado), superior a los 2,77x reportados en el mismo período del año anterior, reflejo de un menor EBITDA en los últimos doce meses y de un nivel de deuda financiera neta más alto, producto del desarrollo del proyecto Sucuriú.

(1) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Valor justo costo madera cosechada

(2) EBITDA ajustado = Resultado + Depreciación + Amortización + Valor justo madera cosechada + Costos fin.  
- Ingresos fin. + Impuestos - Cambio en valorización de activo biológico + Diferencias de cambio

## 2.- BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes, en MMUS\$:

	31-03-2026	31-12-2025		Variación
Activos corrientes	10.173	9.097	1.076	11,8%
Activos no corrientes	24.407	24.113	294	1,2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>34.580</b>	<b>33.210</b>	<b>1.370</b>	<b>4,1%</b>
Deuda financiera corto plazo	2.124	1.763	361	20,5%
Otros pasivos corrientes	3.856	3.461	396	11,4%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>5.980</b>	<b>5.224</b>	<b>756</b>	<b>14,5%</b>
Deuda financiera largo plazo	11.133	10.787	346	3,2%
Otros pasivos no corrientes	2.260	2.279	(19)	(0,8%)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>13.393</b>	<b>13.066</b>	<b>327</b>	<b>2,5%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>19.374</b>	<b>18.290</b>	<b>1.083</b>	<b>5,9%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	14.607	14.318	288	2,0%
Participaciones no controladoras	600	601	(2)	(0,3%)
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>15.206</b>	<b>14.919</b>	<b>287</b>	<b>1,9%</b>

Al 31 de marzo de 2026, los activos corrientes consolidados aumentaron 11,8% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2025. Esto se explica fundamentalmente por un alza en efectivo y equivalentes al efectivo en Copec y Arauco.

Los activos no corrientes registraron un alza de 1,2% en comparación con el cierre de 2025, principalmente por un aumento en propiedades, plantas y equipos en Arauco, asociado a las obras del proyecto Sucuriú en Brasil. También se observan mayores activos biológicos no corrientes y otros activos no financieros en Arauco.

Por su parte, el total de pasivos corrientes aumentó 14,5% respecto del cierre de 2025. Esto se debió principalmente a mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en Copec, así como a un alza de otros pasivos financieros corrientes en Arauco, parcialmente compensada por una disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en esta última filial.

En tanto, los pasivos no corrientes se incrementaron en un 2,5%, reflejo de un alza de otros pasivos financieros no corrientes en Arauco, relacionados con el avance del proyecto Sucuriú. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída en otros pasivos financieros no corrientes en Copec y menores cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes en Abastible.

Con todo, el patrimonio de la Compañía aumentó 1,9% con respecto al 31 de diciembre de 2025, fundamentalmente por mayores ganancias acumuladas, sumado a un aumento en otras reservas.

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

<b>Indicadores</b>	<b>31-03-2026</b>	<b>31-12-2025</b>
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente	1,7	1,7
Razón ácida (1)	1,2	1,2
<b>Endeudamiento</b>		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	30,9%	28,6%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	69,1%	71,4%
Razón de endeudamiento (2)	0,6	0,7
	<b>31-03-2026</b>	<b>31-03-2025</b>
Resultado Operacional (EBIT) (3)	501	433
Depreciación y Amortización	283	257
Valor justo madera cosechada (stumpage)	71	83
<b>EBITDA (4) (6)</b>	<b>860</b>	<b>775</b>
Gastos financieros netos	(131)	(118)
Cobertura gastos financieros (5)	6,6	6,6

- (1) Corresponde al total de activos corrientes, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.
- (2) Corresponde a la deuda financiera neta, dividida por el patrimonio total.
- (3) Margen bruto - costos de distribución - gastos de administración y ventas.
- (4) Resultado operacional + depreciación + amortización + valor justo madera cosechada (*stumpage*).
- (5) Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros netos.
- (6) Incluye ajuste por depreciación y amortización de Sonacol por MMUS\$ 4,2.

### 3.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

<b>Indicadores</b>	<b>31-03-2026</b>	<b>31-03-2025</b>
<b>Resultados (MMUS\$)</b>		
Resultado Operacional (EBIT)	501	433
Gastos financieros	(166)	(150)
Resultado no operacional	(88)	(134)
Utilidad controladora	272	208
<b>Rentabilidad</b>		
Rentabilidad del patrimonio (7)	6,4%	8,2%
ROCE (8)	7,8%	9,7%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,21	0,16

(7) Corresponde a utilidad controladores últimos doce meses, dividida por el patrimonio controlador.

(8) ROCE: (Resultado operacional + Cambios en valorización de activos biológicos + Ingresos financieros) / (Activos corrientes totales – Pasivos corrientes totales + Activos biológicos no corrientes + Propiedades, planta y equipo inicial – Activos netos mantenidos para la venta)  
Se utilizan cifras de los últimos doce meses donde corresponde.

Al 31 de marzo de 2026, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 272, cifra mayor en MMUS\$ 64 respecto al resultado a marzo de 2025. Esto se explica por un aumento de MMUS\$ 69 en el resultado operacional y por un resultado no operacional menos desfavorable en MMUS\$ 47.

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

El mayor resultado operacional en energía se explica por el mejor desempeño de Copec, impulsado principalmente por un efecto positivo de revalorización de inventarios de combustibles y lubricantes, y un mayor aporte del negocio de lubricantes en las distintas geografías en que opera, así como por un margen industrial favorable. Asimismo, Abastible registró un resultado operacional superior al del año anterior, debido principalmente al mejor desempeño de sus operaciones en Chile, Colombia, Ecuador y España/Portugal.

La ganancia bruta aumentó 6,8%, alcanzando los MMUS\$ 1.253. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 693; Arauco, con MMUS\$ 322; Abastible, con MMUS\$ 188; Igemar, con MMUS\$ 49; y Sonacol, con MMUS\$ 13.

El resultado no operacional aumentó con respecto al año anterior, producto de diferencias de cambio más favorables, lo que fue parcialmente contrarrestado por mayores costos financieros.

## **Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas**

### **Sector forestal**

#### **Arauco**

Arauco registró una pérdida de MMUS\$ 49 al 31 de marzo de 2026, lo que se compara desfavorablemente con la pérdida de MMUS\$ 26 correspondiente al mismo periodo de 2025. Esto se explica por una caída en el resultado operacional de MMUS\$ 104, parcialmente contrarrestado por un aumento en el resultado no operacional de MMUS\$ 68. El EBITDA, por su parte, alcanzó los MMUS\$ 261, lo que representa una disminución de 28,5% respecto del año anterior.

Los ingresos consolidados al 31 de marzo de 2026 disminuyeron 3,2%, reflejo de menores ventas en celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa decrecieron un 3,4%, producto de una caída en los precios de un 4,2%, parcialmente compensada por un incremento en volúmenes comercializados de un 1,4%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas cayeron un 2,9%, como consecuencia de una baja en los volúmenes de madera aserrada y paneles de un 18,7% y 0,4%, respectivamente. Por su parte, se registraron alzas en los costos de venta unitarios para celulosa fibra larga cruda (12,3%), celulosa textil (11,1%), celulosa fibra corta blanqueada (7,2%) y celulosa fibra larga blanqueada (1,7%).

Se observó un alza en el resultado no operacional con respecto al mismo periodo del año anterior, producto de diferencias de cambio más favorables y mayores otros ingresos.

### **Sector energía**

#### **Copec**

Copec registró una utilidad de MM\$ 211.669, superior a los MM\$ 147.409 reportados al cierre de marzo de 2025, explicada por un mayor resultado operacional.

El EBITDA consolidado alcanzó los MM\$ 423.965, lo que representa un alza de 36,4% respecto al mismo periodo del año anterior, producto de un aumento en Copec Chile y en Terpel.

En Chile, el EBITDA aumentó un 40,0%, totalizando MM\$ 296.577, principalmente debido a un efecto de revalorización de inventarios positivo, un mayor aporte del negocio de lubricantes, así como por un margen industrial favorable. Las ventas físicas, por su parte, crecieron 0,1% con respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.

El EBITDA de Terpel en pesos colombianos aumentó 21,7% con respecto al año anterior, fundamentalmente por un efecto de revalorización de inventarios positivo. En tanto, los volúmenes disminuyeron un 0,9% en términos consolidados, explicado por caídas de 18,1% en Ecuador, y 0,5% en Colombia, compensado por alzas de 24,8% en

República Dominicana, 8,3% en Panamá y 5% en Perú. En el negocio de GNV, los volúmenes disminuyeron en Perú 91,9%, como consecuencia, de la venta de la operación en dicho país, mientras que en Colombia se registró una caída de 2,1%.

Por su parte, el resultado no operacional de Copec consolidado disminuyó 8,9%, producto de diferencias de cambio menos favorables, parcialmente compensado por menores otros gastos.

### **Abastible**

Abastible anotó una utilidad de MM\$ 26.118, lo cual representa un aumento en comparación a los MM\$ 18.184 registrados el año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional y no operacional.

El EBITDA aumentó 19,5%, alcanzando los MM\$ 76.162. Se observaron alzas en los EBITDA de las operaciones en Colombia, Chile, Ecuador y España/Portugal, de 44,3%, 36,8%, 13,6%, y 5,5% respectivamente, compensadas por una disminución en Perú de 8,8%.

A marzo de 2026, los volúmenes de gas licuado en Colombia, Perú, Ecuador y Chile se incrementaron en 42,8%, 8,6%, 6,1%, y 0,9% en relación con el año anterior, totalizando 92 mil, 139 mil, 161 mil, y 126 mil toneladas, respectivamente. Por su parte, el volumen de venta de Gasib alcanzó las 81 mil toneladas, lo que representa un aumento de 1,5% en comparación al año anterior.

### **Sonacol**

La utilidad alcanzó los MM\$ 7.167, mayor a los MM\$ 6.433 registrados al cierre de marzo de 2025. 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\$ 5.328, que se compara negativamente con la ganancia de MM\$ 20.913 registrada al cierre del primer trimestre de 2025. Esta disminución se explica principalmente por el efecto del acuerdo alcanzado en marzo de 2025, que puso término a los juicios con TGN y generó una utilidad de MMUS\$20 antes de impuestos en dicho periodo. Por su parte, Agesa, alcanzó una utilidad de MMUS\$ 17,0, menor a los MMUS\$ 20,4 observados en el año anterior.

### **Sector pesquero**

#### **Pesquera Iquique-Guanaye (Igemar)**

Igemar anotó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MMUS\$ 10,4, que se compara favorablemente con la pérdida de MMUS\$ 1,7, reconocida durante el mismo período del año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional, compensado parcialmente por un menor resultado no operacional.

Durante el período, se registraron alzas en los precios de productos congelados (42,3%), harina de pescado (30,0%), aceite de pescado (19,2%) y conservas (5,5%).

Se comercializaron 2,4 mil toneladas de aceite de pescado, 15,3 mil toneladas de harina de pescado, 884 mil de cajas de conservas y 34,5 mil toneladas de congelados. La pesca procesada total alcanzó las 89 mil toneladas, 41,0% menos que el mismo período del año anterior.

Con relación a las asociadas, Corpesca registró una utilidad de MMUS\$ 5,5, la que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$ 1,3 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Caleta Vitor registró una utilidad de MMUS\$ 1,6, comparándose positivamente con la ganancia de MMUS\$ 1,4 al cierre de marzo de 2025.

## **Sector minero**

### **Alxar Internacional (Mina Justa)**

Alxar Internacional anotó una utilidad de MMUS\$ 39, inferior a los MMUS\$ 45 reportados al primer trimestre del año anterior. El EBITDA de Cumbres Andinas, por su parte, fue de MMUS\$ 224, lo que representa un aumento de 3,8% con respecto al año anterior. Las ventas físicas alcanzaron las 22,4 mil toneladas de cobre, con 12 mil toneladas de concentrados y 10,4 mil toneladas de cátodos. El material tratado fue de 4,5 millones de toneladas, superior a los 4,3 millones de toneladas reportadas el año anterior, y el *cash cost* promedio del periodo alcanzó 1,5 US\$/lb, lo que representa un alza con respecto a los 1,3 US\$/lb del año previo.

## 4.- SITUACIÓN DE MERCADO

### a) Sector Forestal

#### **Celulosa**

Los inventarios mundiales de celulosa presentaron una tendencia a la baja en el último trimestre de 2025, impulsada por una disminución de los inventarios de fibra corta, parcialmente compensada por un aumento en los de fibra larga. Sin embargo, en los primeros meses de 2026 esta tendencia se revirtió, registrándose un incremento de los inventarios totales.

En China, el mercado de celulosa presentó un escenario desafiante. La demanda de papeles de impresión y escritura se redujo, junto con mayores presiones en los costos de producción. A su vez, el segmento *tissue* enfrentó sobreoferta y una menor demanda. En este contexto, los precios de la fibra larga cayeron a mediados del trimestre, debido a una mayor oferta desde Europa y a un aumento de la producción local. Sin embargo, la fibra corta presentó alzas de precios a lo largo del período.

En Europa se observó una demanda activa de celulosa, pero, el conflicto en Medio Oriente ha impactado a la región a través de mayores costos logísticos y presión en los costos energéticos en las industrias de *tissue* y papeles de impresión y escritura. Por otro lado, las disrupciones logísticas han generado una reconfiguración de los flujos comerciales de papel y celulosa, alterando el intercambio bidireccional entre Europa y Medio Oriente. En cuanto a los precios, la fibra corta registró alzas durante todo el trimestre.

El mercado de la pulpa textil mostró una demanda sólida y una tendencia alcista en precios. El conflicto en Medio Oriente impulsó el aumento de los precios de los productos petroquímicos, lo que elevó el precio del poliéster y, a su vez, presionó al alza los precios de la viscosa y el *lyocell*.

#### **Maderas**

##### ***Madera aserrada y remanufactura***

Las ventas de madera aserrada en el primer trimestre de 2026 fueron inferiores a las del período anterior, en un contexto de débil demanda, asociada al bajo crecimiento económico y a la menor actividad de la construcción. Adicionalmente, el conflicto en Medio Oriente afectó las ventas, al impedir envíos a ese mercado durante marzo.

En Remanufactura el mercado continúa con una demanda débil, generado por una disminución en la actividad de la construcción y remodelación.

### ***Plywood***

Las ventas del primer trimestre de 2026 fueron inferiores a las de 2025, principalmente debido a una menor producción durante el verano por la escasez de rollizos podados, junto con una demanda más débil en algunos mercados.

### ***Paneles (MDF, PB, Melaminas)***

Las ventas del primer trimestre de 2026 fueron mayores al 2025, empujadas principalmente por una recuperación de la demanda de los mercados de Sudamérica.

#### **b) Sector Energía**

Las ventas físicas de Copec en Chile crecieron 0,1% con respecto al ejercicio anterior. Por su parte, en Terpel se vieron incrementos de 24,8% en República Dominicana, 8,3% en Panamá y 5,0% en Perú, compensados por disminuciones de 18,1% en Ecuador y 0,5% en Colombia.

Las ventas físicas de gas licuado de Abastible, por su parte, crecieron 42,8%, 8,6%, 6,1%, 1,5% y 0,9% en Colombia, Perú, Ecuador, España/Portugal y Chile, respectivamente.

#### **c) Sector Pesquero**

Durante el primer trimestre de 2026, el mercado de harina de pescado registró un aumento en los precios en comparación con igual período del año anterior, mientras que las ventas físicas disminuyeron.

De manera similar, el mercado de aceite de pescado mostró alzas de precios, acompañadas de una caída en las ventas físicas respecto del mismo período previo.

## 5.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31-03-2026	31-03-2025
	(MUS\$)	(MUS\$)
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	965	375
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(775)	(430)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	587	(14)
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes	777	(69)

El flujo operacional al cierre de marzo de 2026 aumentó con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en Copec, y 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 el primer trimestre de 2025. Esto se explica, fundamentalmente, por una mayor compra de propiedades, planta y equipo, y otros activos a largo plazo en Arauco, asociados al proyecto Sucuriú.

El flujo por actividades de financiamiento presenta menores salidas de efectivo netas, fundamentalmente por mayores importes procedentes de préstamos de largo plazo en Arauco, parcialmente contrarrestado por mayores pagos de préstamos.

## **6.- ANÁLISIS DE RIESGO**

A través de sus subsidiarias y asociadas, el Grupo mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con los recursos naturales y la energía. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo con lo anterior, la Administración de cada una de las subsidiarias realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

### **a) Riesgos Generales**

#### **Riesgos macroeconómicos**

Empresas Copec, a través de sus subsidiarias, cuenta con operaciones en Chile y en otros países, como Colombia, Estados Unidos, Canadá, Panamá, Perú, Uruguay, Brasil, Argentina, México, Ecuador, 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 invierte 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 sus filiales podrían generar efectos negativos en los resultados.

#### **Instalaciones localizadas en Chile y México están expuestas al riesgo de terremotos y eventuales tsunamis**

Chile y México está localizados en territorios sísmicos, lo que expone las plantas, equipos e inventarios al riesgo de terremotos y tsunamis. Un posible terremoto u otra catástrofe podrían dañar severamente las instalaciones e impactar en las producciones estimadas, pudiendo no satisfacer las necesidades de los clientes, resultando en inversiones de capital no planificadas o menores ventas que pueden tener un efecto material adverso en los resultados financieros de la Compañía. Las filiales de la Empresa han tomado en consideración las condiciones geográficas en la construcción y modernización de sus plantas, además de contar con planes de contingencia en caso de que ocurra alguno de estos desastres naturales. Adicionalmente, 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**

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. Por otra parte, es relevante evitar la posibilidad de que no exista suficiente respaldo social para los diferentes negocios en los que operan las filiales de Empresas Copec. En este sentido, Empresas Copec y sus filiales llevan décadas desarrollando estrategias, promoviendo iniciativas sociales, detectando potenciales riesgos y tomando medidas para mitigar el impacto de estas tendencias. La gobernanza de Empresas Copec se basa en principios sólidos y sistemas robustos, y se revisa permanentemente para ajustarla a las mejores prácticas.

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

### **Riesgos logísticos**

Durante algunos periodos en los últimos años se han generado riesgos logísticos que se han manifestado a través de la falta de contenedores, mayor espaciamiento en los envíos, cierres de puertos, entre otros. Estos riesgos son mitigados por las filiales a través de una relación de largo plazo con los operadores logísticos, y estructuras de contratos de mediano y largo plazo para la exportación de sus productos.

## **Riesgos de ciberseguridad**

Los riesgos de ciberseguridad han aumentado en los últimos años como resultado de la proliferación de nuevas y más sofisticadas tecnologías, la mayor accesibilidad de estas y actividad de los ciberataques. Fallos en los sistemas de prevención en estas materias pueden afectar negativamente el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de Empresas Copec.

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

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

## **Dificultades en la implementación de proyectos de inversión**

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

## **Otros riesgos**

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

Algunos acontecimientos geopolíticos internacionales podrían tener efectos importantes en distintos aspectos de la economía mundial. Durante estos años, en particular, se han desarrollado en Europa del Este y en Medio Oriente, conflictos bélicos de relevancia. Las consecuencias de ello para la Compañía están siendo monitoreados por esta y, de ser relevantes, serán informadas. A este respecto, la demanda de algunos productos forestales se ha visto relativamente afectada.

Desde 2020, el virus COVID-19 se expandió en la población mundial y causó una importante alteración social y de los mercados. El impacto del virus fue en descenso y, al día de hoy, no es significativo. Sin embargo, los efectos para la

economía global y para la Compañía de un eventual resurgimiento de este u otro escenario de pandemia, podrían incluir una variación en los precios de mercado de los productos de algunas de las afiliadas de la Compañía, complicaciones logísticas, cambios en la demanda, restricciones en la producción, riesgos para la salud y seguridad de los colaboradores, y movimientos en los precios de los valores emitidos por las empresas del Grupo, entre otras posibles consecuencias.

Por otra parte, a fines de 2019, Chile se vio afectado por un clima de relativa inestabilidad social y política, caracterizada por manifestaciones y violencia esporádicas. En respuesta a ello, se definieron procesos para elaborar una nueva Constitución Política de la República, que resultó finalmente rechazada en un plebiscito realizado en diciembre de 2023. Los efectos para la empresa de 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 +/- 110,6% (equivalente a MUS\$-/+ 54,668) y el patrimonio en +/- 0,4% (equivalente a MUS\$-/+38,268).

### **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 por 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) mantenciones programadas regularmente de las plantas productivas; ii) plantas de generación de energía por Biomasa; iii) pólizas de seguros; iv) estrictas políticas ambientales internas; v) inversión en relación con las comunidades y colaboradores; vi) fuerte foco e inversión en la seguridad laboral.

### **Riesgos de tipo de cambio y tasa de interés**

La mayoría de las afiliadas del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses. Sin embargo, están afectas al riesgo de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio en los casos donde los activos y pasivos están denominados en moneda distinta a la moneda funcional.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio (\$/US\$) habría significado una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 9,6 % (equivalente a MUS\$ -/+ 5.771); un +/- 0,03% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+3.340).

En relación con los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, al 31 de marzo de 2026, un 6,9% 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 +/- 3,5% (equivalente a MUS\$-/+ 1.733) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+ 1.213).

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

Las variaciones indicadas en esta sección corresponden a rangos de fluctuación que son considerados posibles dadas las condiciones de mercado.

### c) Sector Energía

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, la Compañía ocupa, a través de sus afiliadas Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado chileno. Participa también en Colombia, a través de sus afiliadas Terpel y Colgas, en Perú y Ecuador a través de Solgas y Duragas, y en España y Portugal a través de Gasib, compañías filiales de Abastible. En estos países, el abastecimiento se obtiene en parte importante de compañías locales. No obstante, se está en condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que permite optimizar el abastecimiento y distribución de productos al público. Es posible que los mercados locales e internacionales se vean afectados por coyunturas económicas, geopolíticas y de otro tipo, que dificulten el acceso al suministro.

El riesgo relevante para el negocio de distribución de combustibles, y también para el de gas licuado, está esencialmente en el margen de distribución, más que en el nivel de precios del petróleo y sus derivados. El margen de distribución depende principalmente de los factores de competencia que se producen diariamente en los mercados. Al tratarse de productos de baja elasticidad de precio, eventuales alzas o bajas moderadas 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, euros, pesos colombianos y soles peruanos, y tanto sus activos como sus pasivos financieros y la mayor parte de sus ingresos están denominados en estas monedas, por lo que la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.

Sin embargo, en la sociedad matriz las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares, tanto de las inversiones en dicho sector, como de los resultados que obtengan. Empresas Copec mitiga parcialmente este riesgo cubriendo a través de derivados parte de los resultados de Copec y Abastible.

## **Cambios en leyes y regulaciones**

Cambios en leyes y regulaciones en las industrias de combustibles y gas licuado podrían afectar las condiciones en las que se lleva a cabo la operación, de manera tal que se podrían generar efectos negativos en los negocios y, consecuentemente, en los resultados de la Compañía.

En Chile, las afiliadas del sector energía se encuentran reguladas por la Ley N°18.410, que establece la creación de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles con la finalidad de fiscalizar y supervigilar el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias, y normas técnicas sobre generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad, para verificar que la calidad de los servicios que se presten a los usuarios sea la señalada en dichas disposiciones y normas técnicas, y que las antes citadas operaciones y el uso de los recursos energéticos no constituyan peligro para las personas o cosas. A lo anterior, se suma el Decreto Supremo N°160 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción sobre "Reglamento de Seguridad para las Instalaciones y Operaciones de Producción y Refinación, Transporte, Almacenamiento, Distribución y Abastecimiento de Combustibles Líquidos".

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en la interpretación o aplicación de esas leyes, pueden resultar en aumentos considerables de necesidades de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

Las afiliadas del sector energía cuentan con las principales certificaciones de normas de seguridad, salud laboral y gestión ambiental para los procesos de comercialización, transporte, operación, almacenamiento y suministro de combustibles.

## **d) Sector Pesquero y Alimentos**

Para este sector, la disponibilidad de especies pelágicas en las distintas zonas de pesca es un factor determinante en sus resultados. Un segundo factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y el aceite de pescado, así como de otros productos obtenidos a partir de la pesca, que se obtienen del balance entre su oferta y demanda, siendo muy determinante la producción peruana a nivel de oferta, y los consumos de Asia en general y China en particular, respecto de su demanda.

Al exportar gran parte de su producción, el resultado de las operaciones de este sector es sensible a variaciones cambiarias, y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores. La harina y aceite de pescado se transan fundamentalmente en dólares, por lo que un porcentaje relevante de los ingresos de las compañías de este sector están indexados a esta moneda. Dada dicha característica, la deuda bancaria que en general mantienen las empresas corresponde a anticipos de embarque en dólares. Por ello, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que puede ser acotado con el uso de forwards u otros instrumentos financieros.

Aquellas ventas pactadas en monedas distintas al dólar norteamericano, por lo general, son convertidas a dicha moneda, mediante el uso de contratos forwards que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar estadounidense. Por su parte, los costos del sector pesquero son altamente sensibles a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diésel y el *bunker oil*.

En el aspecto regulatorio, la aplicación de cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad pueden afectar significativamente la producción de las afiliadas y asociadas de este sector. Hace algunos meses se aprobó en Chile una nueva ley de fraccionamiento pesquero que redefine las cuotas de pesca, y podrían surgir nuevas iniciativas legislativas que apunten a modificar otros aspectos de la regulación existente para este sector.

## 7.- APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

### CIFRAS A MARZO 2026

(En miles de dólares)	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	1.482.719	5.636.266	540.403	14.358	177.528	181	7.851.455	-	7.851.455
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	31.230	3.530	10.047	439	-	45.246	(45.246)	-
Ingresos por intereses	20.562	7.930	2.453	103	69	16.733	47.850	(12.607)	35.243
Gastos por intereses	(109.243)	(38.691)	(10.752)	(890)	(6.476)	(12.600)	(178.652)	12.607	(166.045)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(88.681)</b>	<b>(30.761)</b>	<b>(8.299)</b>	<b>(787)</b>	<b>(6.407)</b>	<b>4.133</b>	<b>(130.802)</b>	<b>-</b>	<b>(130.802)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>(49.442)</b>	<b>259.141</b>	<b>34.331</b>	<b>8.097</b>	<b>11.714</b>	<b>43.261</b>	<b>307.102</b>	<b>-</b>	<b>307.102</b>
Resultado operacional	11.051	402.639	56.167	12.787	26.179	(7.632)	501.191	299	501.490
Depreciación	176.866	51.467	25.001	-	8.235	150	261.719	-	261.719
Amortización	2.592	13.659	4.708	-	275	183	21.417	-	21.417
Valor justo costo madera cosechada	70.855	-	-	-	-	-	70.855	-	70.855
<b>EBITDA</b>	<b>261.364</b>	<b>467.765</b>	<b>85.876</b>	<b>12.787</b>	<b>34.689</b>	<b>(7.299)</b>	<b>855.182</b>	<b>4.234</b>	<b>859.715</b>
Participación resultados asociadas	(3.642)	934	619	-	1.925	49.023	48.859	-	48.859
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	20.212	(106.617)	(13.641)	(2.963)	(3.902)	247	(106.664)	-	(106.664)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	470.179	73.295	35.616	1.874	7.901	4.610	593.475	-	593.475
Compra otros activos largo plazo	147.962	-	-	-	-	-	147.962	-	147.962
Adquisición afiliadas y asociadas	-	43.304	-	-	-	18.169	61.473	(18.169)	43.304
Compras de activos intangibles	625	3.362	961	-	20	-	4.968	-	4.968
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>618.766</b>	<b>119.961</b>	<b>36.577</b>	<b>1.874</b>	<b>7.921</b>	<b>22.779</b>	<b>807.878</b>	<b>(18.169)</b>	<b>789.709</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	836.242	3.238.357	156.592	24.405	158.255	537	4.414.388	(45.602)	4.368.786
Extranjero	646.477	2.429.139	387.341	-	19.712	-	3.482.669	-	3.482.669
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>1.482.719</b>	<b>5.667.496</b>	<b>543.933</b>	<b>24.405</b>	<b>177.967</b>	<b>537</b>	<b>7.897.057</b>	<b>(45.602)</b>	<b>7.851.455</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>21.928.651</b>	<b>7.851.577</b>	<b>1.932.100</b>	<b>255.371</b>	<b>1.003.444</b>	<b>1.608.639</b>	<b>34.579.782</b>	<b>-</b>	<b>34.579.782</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	479.435	10.711	10.532	-	235.012	986.061	1.721.751	-	1.721.751
Pasivos de los segmentos	12.151.831	5.064.472	1.336.158	162.369	591.274	67.547	19.373.651	-	19.373.651
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.167.317	2.416.861	541.669	-	665.225	1.269.221	14.060.293	-	14.060.293
Extranjero	7.895.473	1.509.886	941.101	-	115	-	10.346.575	-	10.346.575
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>17.062.790</b>	<b>3.926.747</b>	<b>1.482.770</b>	<b>-</b>	<b>665.340</b>	<b>1.269.221</b>	<b>24.406.868</b>	<b>-</b>	<b>24.406.868</b>

\*Incluye Alxar, Empresas Copec compañía matriz y otras

**CIFRAS A MARZO 2025**

(En miles de dólares)	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	1.531.461	5.248.232	501.299	9.613	117.837	46	7.408.488	-	7.408.488
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	31.893	4.610	10.145	128	-	46.776	(46.776)	-
Ingresos por intereses	14.883	8.822	1.495	54	239	16.858	42.351	(10.766)	31.585
Gastos por intereses	(98.333)	(37.187)	(7.724)	(801)	(5.630)	(10.653)	(160.328)	10.766	(149.562)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(83.450)</b>	<b>(28.365)</b>	<b>(6.229)</b>	<b>(747)</b>	<b>(5.391)</b>	<b>6.205</b>	<b>(117.977)</b>	<b>-</b>	<b>(117.977)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>(26.504)</b>	<b>168.617</b>	<b>22.111</b>	<b>6.671</b>	<b>(2.772)</b>	<b>61.131</b>	<b>229.254</b>	<b>-</b>	<b>229.254</b>
Resultado operacional	115.481	266.644	40.088	11.442	4.044	(5.147)	432.552	-	432.552
Depreciación	163.809	43.666	19.726	-	7.710	126	235.037	-	235.037
Amortización	3.033	12.735	5.271	-	376	189	21.604	-	21.604
Valor justo costo madera cosechada	83.114	-	-	-	-	-	83.114	-	83.114
<b>EBITDA</b>	<b>365.437</b>	<b>323.045</b>	<b>65.085</b>	<b>11.442</b>	<b>12.130</b>	<b>(4.832)</b>	<b>772.307</b>	<b>2.731</b>	<b>775.038</b>
Participación resultados asociadas	(7.711)	780	267	-	(913)	63.112	55.535	-	55.535
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	7.216	(63.181)	(7.799)	(2.655)	822	(3.285)	(68.882)	-	(68.882)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	293.663	46.905	14.614	4.552	(6.349)	1.777	355.162	-	355.162
Compra otros activos largo plazo	109.660	-	-	-	-	-	109.660	-	109.660
Adquisición afiliadas y asociadas	-	5.612	-	-	-	-	5.612	-	5.612
Compras de activos intangibles	2.364	4.800	385	-	-	-	7.549	-	7.549
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>405.687</b>	<b>57.317</b>	<b>14.999</b>	<b>4.552</b>	<b>(6.349)</b>	<b>1.777</b>	<b>477.983</b>	<b>-</b>	<b>477.983</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	873.811	2.964.475	142.993	9.613	117.837	46	4.108.775	-	4.108.775
Extranjero	657.650	2.283.757	358.306	-	-	-	3.299.713	-	3.299.713
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>1.531.461</b>	<b>5.248.232</b>	<b>501.299</b>	<b>9.613</b>	<b>117.837</b>	<b>46</b>	<b>7.408.488</b>	<b>-</b>	<b>7.408.488</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>18.434.999</b>	<b>6.474.153</b>	<b>1.679.329</b>	<b>239.791</b>	<b>1.005.811</b>	<b>1.568.312</b>	<b>29.402.395</b>	<b>-</b>	<b>29.402.395</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	412.159	10.329	9.117	-	238.342	908.256	1.578.203	-	1.578.203
Pasivos de los segmentos	9.577.687	4.035.706	1.174.389	157.772	545.673	16.229	15.507.456	-	15.507.456
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.306.442	2.036.140	292.585	-	649.871	1.068.977	13.354.015	-	13.354.015
Extranjero	4.902.215	1.380.440	1.021.879	-	-	-	7.304.534	-	7.304.534
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>14.208.657</b>	<b>3.416.580</b>	<b>1.314.464</b>	<b>-</b>	<b>649.871</b>	<b>1.068.977</b>	<b>20.658.549</b>	<b>-</b>	<b>20.658.549</b>

\*Incluye Alxar, Empresas Copec compañía matriz y otras