

	Mayo 2025	Ene. 2026
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾			
	2022	2024	Sep.25*
Ingresos Ordinarios	28.528	28.115	21.937
Ebitda	2.301	3.015	2.131
Deuda financiera	10.830	10.171	11.710
Margen operacional	3,1%	5,6%	5,0%
Margen Bruto	13,1%	15,7%	14,9%
Margen Ebitda	8,1%	10,7%	9,7%
Endeudamiento total	1,2	1,1	1,1
Endeudamiento financiero	0,8	0,8	0,8
Ebitda / Gastos Financieros	3,4	4,8	4,6
Deuda Financiera / Ebitda	4,7	3,4	4,2
Deuda Financiera neta / Ebitda	3,9	2,6	3,4
FCNOA/ Deuda Financiera	22,2%	28,5%	22,5%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

(*) Cifras e indicadores anualizados donde corresponda.

PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Vulnerable	Adecuado	Satisfactorio	Fuerte
Posición competitiva					
Industrias cíclicas y competitivas					
Industrias intensivas en capital					
Perfil de negocio de sus principales inversiones					
Diversificación de áreas de negocios					

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Rentabilidad					
Generación de flujos					
Endeudamiento					
Indicadores de cobertura					
Liquidez					
Exposición a precios internacionales					

FUNDAMENTOS

La clasificación "AA" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Empresas Copec S.A. responde a un perfil de negocio "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

El perfil de negocio "Fuerte" de la entidad se sustenta en el sólido posicionamiento de sus operaciones y marcas en los distintos sectores en que participa, principalmente en los rubros energético y forestal. En este último destaca una estructura de costos eficiente, apoyada por una integración vertical y horizontal de sus operaciones. En el negocio de combustibles, se distingue su amplia red de distribución, eficiencia en logística y ubicaciones estratégicas. En contrapartida, se considera que la compañía opera en industrias altamente competitivas e intensivas en capital.

La posición financiera "Satisfactoria" se apoya en la relevante generación de flujos provenientes del segmento de combustibles, aunque con márgenes más acotados, mientras que el negocio forestal aporta márgenes más elevados. En contrapartida, considera la exposición a la volatilidad del precio de los productos forestales, así como presiones transitorias en los indicadores de cobertura derivadas de los actuales proyectos de inversión.

Los ingresos consolidados de Empresas Copec a septiembre de 2025 alcanzaron los US\$21.937 millones, nivel similar al registrado a igual periodo del año anterior. Lo anterior considera una disminución interanual del 6,5% proveniente del sector forestal, mientras que el sector energía registró un incremento del 2,5% y el sector pesca aumentó un 15,0%, este último con un menor peso relativo en comparación con los dos anteriores.

La caída en el segmento forestal se relaciona con una disminución del 16,0% en los precios de la celulosa, a pesar de un incremento del 5,5% en los volúmenes comercializados. En el caso de paneles y madera aserrada (incluye plywood), se registraron disminuciones en los volúmenes de 2,8% y 6,0%, respectivamente, mientras que sus precios aumentaron un 2,9% y 6,0%, respectivamente, en igual periodo.

A septiembre de 2025, la generación de Ebitda de Empresas Copec mostró una caída interanual del 10,4%, situándose en US\$2.131 millones, con una disminución proveniente principalmente del sector forestal (-25,0%) y, en menor medida, del sector pesca (-66,6%), lo cual no logró ser compensado por el incremento del 12,2% registrado en el sector energía.

Al tercer trimestre de 2025, los pasivos financieros de Empresas Copec se situaron en US\$11.710 millones, registrando un aumento del 15,1% respecto del cierre del año anterior. Este incremento se encuentra asociado mayoritariamente al aumento en los niveles de deuda financiera del sector forestal, producto del financiamiento del avance en la construcción del proyecto Sucuriú.

Durante 2025, la entidad continuó desarrollando una estrategia de refinanciamiento de deuda y financiamiento de inversiones, que incluyó, a nivel de Empresas Copec, la emisión de bonos en el mercado local por un total de UF 1,3 millones mediante la serie AM, colocada el 13 de junio, con una tasa de 3,4%.

Adicionalmente, se destaca que, con posterioridad a la fecha de los estados financieros, la filial Arauco emitió un bono corporativo por UF 20 millones, serie AG, con características de bono híbrido sustentable. Este instrumento permite considerar el 50% de su monto como equity, diferir el pago de intereses a discreción de la compañía y no contempla prepago antes del 5 de octubre de 2032. Asimismo, en agosto de 2025, Arauco anunció el cierre del financiamiento del proyecto Sucuriú por más de US\$2.200 millones, mediante un préstamo A/B por US\$1.250 millones y una línea de crédito a la exportación (ECA) por US\$ 970 millones.

Analista: Felipe Pantoja
felipe.pantoja@feller-rate.com

El leverage financiero se ha mantenido en torno a 0,8 veces entre 2021 y septiembre de 2025 (en el caso del leverage financiero neto se ha mantenido cercano a las 0,6 veces).

En términos de indicadores de cobertura, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado ha fluctuado entre 2,1 veces y 4,2 veces (2020) durante el periodo analizado, situándose en 2,6 veces a fines de 2024. Por su parte, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ha variado entre 3,4 veces (2023) y 9,6 veces (2021), alcanzando 4,8 veces a diciembre de 2024. A septiembre de 2025, dichos indicadores se ubicaron en 3,4 veces y 4,6 veces, respectivamente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO DE BASE: Incorpora las presiones financieras transitorias ante el relevante plan de inversión que se encuentra realizando Arauco, el cual no tendría un impacto estructural sobre su posición financiera. Ello considera la estrategia que ha sostenido asociada a la mantención del riesgo crediticio de Empresas Copec y Arauco.

Se espera que Empresas Copec mantenga políticas financieras conservadoras, financiando sus grandes proyectos de inversión mediante una estructura de financiamiento mixta, incorporando el uso de deuda financiera, generación interna de fondos y aportes de capital hacia sus filiales. Asimismo, tomando en cuenta la política de endeudamiento de la compañía y la rentabilización de dicha inversión, se espera que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se sitúe entre las 2,0 y 3,0 veces de forma estructural.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en caso de existir políticas financieras más agresivas, un deterioro de los indicadores por un mayor tiempo a lo proyectado en el escenario base o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas, que deriven en índices crediticios fuera del rango de la clasificación.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera improbable en el corto plazo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE

- Posición de liderazgo en sus principales negocios.
- Productor de celulosa de bajo costo a nivel mundial con integración vertical y horizontal de las operaciones, que le permiten alcanzar ventajas competitivas.
- Amplia red de distribución de combustibles, eficiente logística y ubicaciones estratégicas.
- Modelo de negocio con enfoque en la sustentabilidad.

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

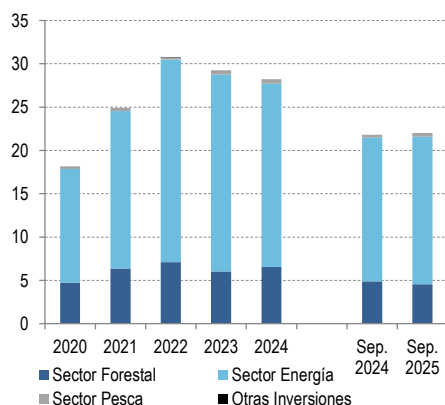
- Exposición a la volatilidad del precio de los productos forestales a través de su filial, Arauco.
- Márgenes estructurales clasificados como "Satisfactoria".
- Acotado nivel de endeudamiento a nivel individual. A nivel consolidado se espera un incremento en la deuda financiera debido al plan de inversiones.
- Indicadores de cobertura presionados de forma transitoria ante los proyectos de inversión, principalmente en el sector forestal.
- Liquidez clasificada como "Satisfactoria".

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

AntarChile, empresa ligada al grupo Angelini, es el controlador de Empresas Copec, con un 60,82% de la propiedad. El restante porcentaje se encuentra en manos de un atomizado grupo de accionistas.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR SEGMENTO

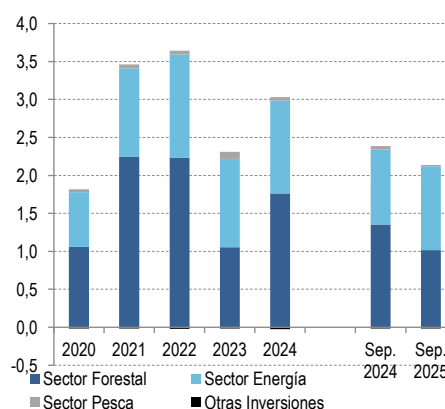
Ingresos en miles de millones de US\$



Fuente: Press Release de la compañía.

EVOLUCIÓN DEL EBITDA POR SEGMENTO

Cifras en miles de millones de US\$



Fuente: Press Release de la compañía.

PERFIL DE NEGOCIOS

FUERTE

Empresas Copec S.A. (Copec) es el grupo de empresas industriales más grande de Chile. A través de sus filiales y coligadas, participa en una amplia gama de actividades económicas, siendo sus principales operaciones los productos forestales y el área de energía, principalmente distribución de combustibles.

Respecto de lo anterior, Empresas Copec participa en el negocio forestal a través de Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco), clasificada en "AA/Estables" por Feller Rate. Asimismo, participa en el negocio de distribución de combustibles líquidos y lubricantes por medio de su filial Copec S.A.

Adicionalmente, en el área de energía, la entidad participa en la distribución de gas licuado por medio de Abastible (99,20% de la propiedad); en el negocio de gas natural por medio de su coligada Metrogas, clasificada en "AA-/Estables", y Agesa con el 39,83% de la propiedad en ambas compañías; y en el transporte terrestre de combustibles, a través de Sonacol (52,8% de la propiedad), clasificada en "AA/Estables".

En el sector pesquero, Empresas Copec participa a través de Igemar (82,37% de la propiedad) y en la minería, por medio de Alxar Minería (100%).

ALTA DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA DE OPERACIONES

La estrategia realizada por Empresas Copec se ha enfocado en una mayor internalización y potenciar sus principales negocios lo que se tradujo en una disminución de la participación de los activos provenientes de Chile sobre el total, pasando del 84% obtenido en 2008 hasta un 61,3% a septiembre de 2025.

En el caso de la filial Arauco, la compañía comercializa sus productos en diferentes puntos de ventas, contando con oficinas comerciales en 13 países y representantes de venta en otros 15, lo que les permite atender a más de 3.800 clientes en cinco continentes, gestionando la cadena de logística y de distribución mediante 193 puertos.

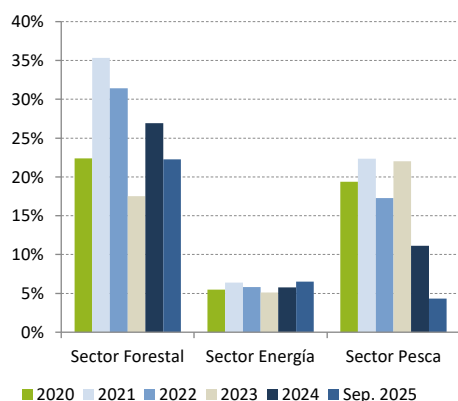
La compañía elabora celulosa de fibra larga (Chile y Argentina), fibra corta (Chile y Uruguay) y fibra textil (Chile), obteniendo, además, tres tipos de celulosa: blanqueada o kraft, cruda o sin blanquear y fluff.

A septiembre de 2025, considerando los últimos 12 meses, la producción total alcanzó a 4,6 millones de toneladas, mientras que el volumen de ventas alcanzó a 4,7 millones de toneladas, lo que se compara positivamente con el promedio de los años entre 2020 y 2024 (3,8 millones de toneladas y 3,7 millones de toneladas, en el orden respectivo). De estas, un 57% correspondía a celulosa blanqueada de eucaliptus (fibra corta), un 26% a celulosa blanqueada de pino radiata o pino taeda (fibra larga), un 6% a celulosa cruda de pino radiata, un 8% a celulosa textil y un 3% a fluff.

La compañía comercializa la celulosa en alrededor de 45 países, siendo el principal destino de las ventas Asia (75% en igual periodo), donde Arauco mantiene una posición de liderazgo en términos de costos de producción. Le siguen en importancia Europa (14%), América (10%) y el Resto del Mundo (1%).

En los últimos periodos analizados Arauco ha mantenido una base forestal de aproximadamente 1,7 millones de hectáreas, alcanzando los 1,8 millones de hectáreas a septiembre de 2025 (957 mil hectáreas destinadas a plantaciones forestales, 503 mil hectáreas a bosques nativos, 138 mil hectáreas para otros usos y 152 mil hectáreas por plantar), distribuidas entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. Las principales plantaciones

MARGEN EBITDA POR SECTOR



Fuente: Press Release de la compañía.

DIVERSIFICACIÓN DE ESTACIONES DE SERVICIOS

2022 2023 2024

Chile	684	685	691
Mapco	304		
Terpel:	2.464	2.425	2.607
Colombia	2.167	2.106	2.273
Panamá	161	175	192
Ecuador	111	107	109
Perú	25	37	33

Fuente: Memoria de la compañía.

que posee la sociedad corresponden a pino radiata, pino taeda y, en menor extensión, eucaliptus.

En el segmento de producción de paneles, la compañía elabora tableros MDF, PB y OSB, dirigidos a las industrias de mueblería, decoración y construcción. Lo anterior, a través de plantas propias en Chile, Argentina, Brasil, Estados Unidos de Norteamérica, Canadá y México; y a través de su participación en la sociedad española Sonae Arauco en Alemania, España, Portugal y Sudáfrica.

Al tercer trimestre de 2025, considerando los últimos 12 meses, las ventas de paneles (excluyendo los volúmenes de Sonae Araco) alcanzaron los 5,0 millones de m³, los que fueron comercializados mayoritariamente en E.E.U.U. y Canadá (44%), Brasil (27%), México (12%) y Argentina (9%). Los principales productos fabricados fueron tableros MDF (54%) y PBO (45%).

En el negocio de madera aserrada, Arauco elabora una amplia variedad de productos de madera y remanufacturados con distintos grados de terminación y apariencia, los que cubren múltiples usos para la industria del mueble, embalaje, la construcción y la remodelación.

A septiembre de 2025, considerando los últimos 12 meses, la compañía vendió cerca de 2,3 millones de m³ (excluye ventas de Sonae Arauco). De éstos, un 32% correspondía a madera seca, un 24% a madera verde, un 24% a *plywood* y un 19% a madera remanufacturada, siendo comercializados principalmente en Norteamérica (38%), Asia y Oceanía (26%) y América Latina (26%).

En el sector de energía, Copec S.A. contaba con más de 3.110 estaciones de servicios en 2024; con 685 en Chile y mediante la filial Terpel con 2.607 estaciones entre Colombia (2.273), Panamá (192) Ecuador (109) y Perú (33).

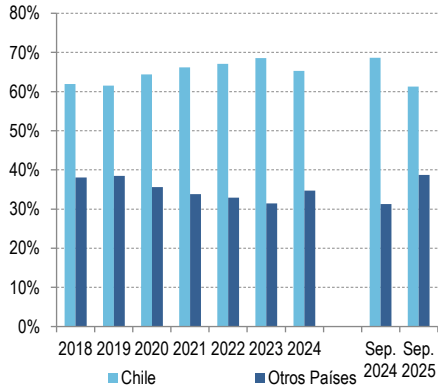
A nivel nacional, la compañía cuenta con 477 tiendas de conveniencias, repartidas bajo los formatos de pronto y punto. En Terpel la entidad mantiene cerca de 633 tiendas de conveniencias.

En términos de plantas de almacenamiento de combustible Copec cuenta con 14 plantas a nivel nacional y 30 por medio de la filial Terpel. Además, en Chile mantiene una planta de lubricantes, almacenamiento de combustibles de aviación, una planta de Bluemax y 11 centros de distribución.

A septiembre de 2025, la entidad realizó la distribución de más de 17,2 millones de m² de combustibles líquidos considerando tanto sus operaciones a nivel nacional como internacional (16,4 millones de m² de combustibles a septiembre de 2024). En el caso de Chile, las operaciones por el canal concesionario e industrial representaron el 57,5% y 42,5%, respectivamente, de los volúmenes comercializados.

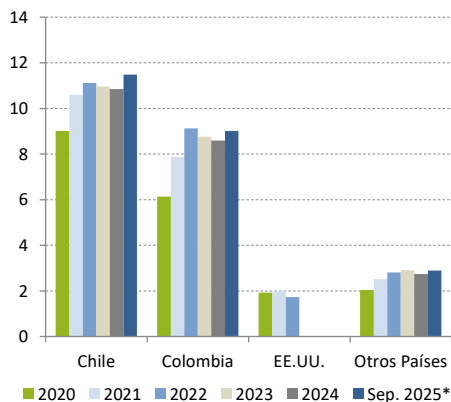
A igual fecha, los volúmenes comercializados en la filial Abastible en Chile alcanzaron los 434 miles de toneladas (442 miles de toneladas a septiembre de 2023), mientras que Colgas se situó en 201 miles de toneladas, un 9% mayor que igual periodo del año anterior. Por su parte Solgas y Duragas incrementaron sus volúmenes de ventas hasta los 419 y 491 miles de toneladas, respectivamente.

En el caso de Gasib, activos incorporados recientemente, durante los primeros nueve meses del año 2025 tuvieron ventas por 179 miles de toneladas.

VOLÚMENES DE VENTAS DE COMBUSTIBLES
POR CANAL A NIVEL ANCIONALCifras en millones de m³ por año.

Fuente: Press Release de la compañía.

VENTAS FÍSICAS DE COMBUSTIBLE

Cifras en millones de m³ por año. Septiembre anualizado

Fuente: Press Release de la compañía.

— CRECIMIENTO EN EL SEGMENTO DE ENERGÍA PROVENIENTE DE LA ELECTROMOVILIDAD Y ENERGÍAS RENOVABLES

En el último tiempo, parte de la estrategia de la compañía se ha encontrado enfocada en potenciar y aumentar su participación en proyectos asociados a energía limpia, ampliando su portafolio de productos de cara a las exigencias hacia el futuro.

Copec Voltex, empresa dedicada a impulsar la movilidad sustentable a través de diversas soluciones de infraestructura y servicios de carga, actualmente la compañía tiene 790 puntos de carga rápida, 27 electro terminales en operación y se adjudicaron 14 electro terminales en 2025. Con este hito, la un 51% de la flota eléctrica en transporte público de la región metropolitana sería abastecida por la compañía.

En 2025, la compañía mediante Copec Flux, avanzó en su estrategia de almacenamiento y generación distribuida mediante la firma de su primer contrato BESS con Forestal Promasa, orientado a aplicaciones de autoconsumo industrial y a la optimización de costos operacionales. Durante el año también se puso en marcha el carport solar más grande del país, desarrollado junto a Empresas Carozzi, que incorpora más de 5.000 paneles fotovoltaicos para la cobertura de más de 700 estacionamientos en el Centro Industrial de Nos. Adicionalmente, se inició la construcción del PMGD Cousiño, la 22ª planta de su portafolio y la primera en integrar un sistema de almacenamiento, que además será la primera instalación BESS operativa de Tesla en Chile, reforzando la flexibilidad operativa y la competitividad del proyecto.

Dentro de 2024, Terpel, mediante su filial Flux Terpel, finalizó la construcción del megaproyecto de autogeneración a gran escala del departamento de Casanre. Esto contempla +4.200 módulos solares instalados, +3,6 GWh de energía limpia generada al año, lo que se traduce en la energía consumida en +1.900 hogares al año en Colombia. Actualmente Sunex cuenta con una capacidad instalada de +11,5 MWp y +50 proyectos en Colombia.

Copec Emoac es una entidad que comercializa energía renovable a clientes libres. Esta compañía es líder en inteligencia eléctrica y provee servicios de tecnologías de seguimiento y gestión, que permiten la digitalización de la cadena de valor para el cliente. Durante 2025, Emoac y Verano Energy firmaron un acuerdo de compraventa de energía (PPA) para el desarrollo del proyecto solar Observatorio, ubicado en Marchigüe, en la Región de O'Higgins. El proyecto, cuya entrada en operación está prevista para febrero de 2028, contempla una inversión de USD 190 millones e incluye una capacidad instalada de 123 MWp solares, junto con 660 MWh de almacenamiento en baterías BESS. En total, se proyecta que genere alrededor de 150 GWh anuales, energía suficiente para abastecer a más de 70 mil hogares.

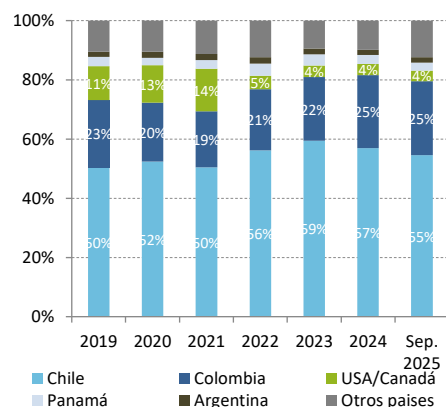
LIDERAZGO DE MERCADO EN LOS SEGMENTOS DE NEGOCIO EN QUE PARTICIPA

Empresas Copec, mediante sus filiales, cuenta con una estrategia enfocada en potenciar y consolidar su liderazgo en diversos mercados, lo cual se ha traducido en un crecimiento en sus respectivas actividades.

— SECTOR FORESTAL

Celulosa Arauco es el tercer mayor productor de celulosa a nivel global, con una capacidad instalada de 5,3 millones de toneladas por año. Esto, asociado a cinco plantas de producción en Chile y una en Argentina, sumado a la participación de Arauco en la planta Montes del Plata en Uruguay. Sin considerar la Planta Celulosa Licancel -que

INGRESOS POR PAÍS



Fuente: Press Release de la compañía.

mantiene sus actividades productivas suspendidas- la capacidad instalada alcanza a 5,1 millones de toneladas por año.

Además, la sociedad es el tercer mayor productor de paneles del mundo, con una capacidad instalada de 8,6 millones de m³ por año (incorpora el 50% de participación en Sonae Arauco), distribuida en 26 plantas productoras (considera MDF, PB y OSB). Al respecto, actualmente una planta de PB en Sudáfrica (Sonae Arauco) se encuentra paralizada.

En el segmento de madera aserrada, la entidad cuenta con nueve aserraderos, cinco plantas de remanufactura y dos plantas de *plywood* que le permiten alcanzar una capacidad anual instalada de 3,5 millones de m³ (incorpora un aserradero asociado a Sonae Arauco), con capacidad productiva propia en Chile y Argentina.

Para mayor detalle, vea el Informe de Clasificación de Celulosa Arauco y Constitución S.A., en www.feller-rate.com, sección Corporaciones.

— SECTOR COMBUSTIBLES

Por su parte, Copec S.A. a nivel nacional cuenta con la red de estaciones de servicio más extensa del país, con ubicaciones estratégicas, lo que, sumado a un fuerte posicionamiento, con un alto reconocimiento de su marca, y una eficiente logística, le ha permitido mantener el liderazgo en el segmento *retail* e industrial.

A contar de 2009, la participación de Copec en la industria de distribución de combustibles, a pesar de los niveles de competencia, se mantenido entre el 56% y 60%, situándose en un 58%, siendo líder en el mercado. En el caso de Terpel, en Colombia la entidad mantiene el primer lugar con una participación que ha ido aumentando desde un 37,1% en 2011 hasta un 41% a septiembre de 2025.

Por otro lado, Copec es líder en Chile en el mercado de lubricantes con una participación cercana al 46%. La compañía participa en este mercado mediante una alianza con ExxonMobil, que permite a la compañía producir y comercializar dentro del país los lubricantes Mobil.

En el segmento de gas licuado a través de Abastible es el mayor distribuidor de Chile con cerca del 38% del mercado y el principal en el mercado colombiano (35% de participación).

Asimismo, en el caso de Perú, mediante Solgas, su participación alcanza el primer lugar con el 26% y en Ecuador, a través de Duragas, su incidencia en el mercado se situó en el 41% siendo el líder del mercado.

CONSOLIDACIÓN COMPETITIVA EN CADA UNO DE SUS PRINCIPALES SEGMENTOS, ANTE EL SOSTENIDO CRECIMIENTO DE ACTIVIDAD

La estrategia de crecimiento de la entidad, sumado al fortalecimiento de sus principales negocios, ha generado que Empresas Copec, bajo sus principales segmentos, mantenga operaciones productivas en aproximadamente 16 países, con presencia en 30 y ventas en más de 80 países.

Al respecto, los activos no corrientes en otros países han mantenido una participación entre el 30% y 39% en los últimos años (38,7% a septiembre de 2025) sobre el total consolidado, debido al fortalecimiento tanto a nivel nacional como internacional.

En el caso de Arauco durante el periodo evaluado consolidó su posición como uno de los más grupos forestales del mundo, considerando que en 2016 se realizó un *joint*

venture entre la entidad y Sonae, en partes iguales, para el control de Tafisa, que cuenta con 10 plantas de paneles y madera aserrada en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica. Además, durante 2019 se continuó robusteciendo su participación mediante la entrada en operación de su planta de paneles en Grayling, Michigan, siendo la mayor inversión de la compañía en Estados Unidos.

Asimismo, en el segmento de celulosa, destaca el desarrollo del proyecto MAPA, la mayor inversión realizada por la compañía.

En el negocio de distribución de combustible comenzó su etapa de internacionalización mediante la adquisición, directa e indirecta, de parte de la propiedad de Terpel en 2010. Posteriormente, en 2016 se adquirió Mapco en EE.UU. y en 2018 se materializó la compra de los activos de ExxonMobil en la región. Durante 2023, se vendió su actividad en Mapco, concentrando su operación de distribución de combustible en la región.

A su vez, por parte de Abastible, se materializó en 2016 la compra de Solgas y Duragas en Perú y Ecuador, respectivamente. A fines de 2024, se incorporó Gasib entidad con operaciones de gas licuado en España y Portugal, permitiendo a la entidad ampliar aún más su diversificación geográfica.

En otros segmentos, se puede destacar que Marcobre es la empresa titular del proyecto Mina Justa. Asimismo, 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.

Mina Justa inició su etapa de producción durante 2021, realizando las primeras ventas y envíos de concentrados de cobre durante la segunda mitad del año. En 2023 se anunció, junto con el grupo Breca, el proyecto de Justa Subterránea, con el cual se estima un aumento del 30% de las reservas actuales, cuya producción comenzaría en 2027, con más de 500 mil toneladas de cobre fino.

ADQUISICIONES Y DESINVERSIONES CON FOCO EN POTENCIAR SU CORE

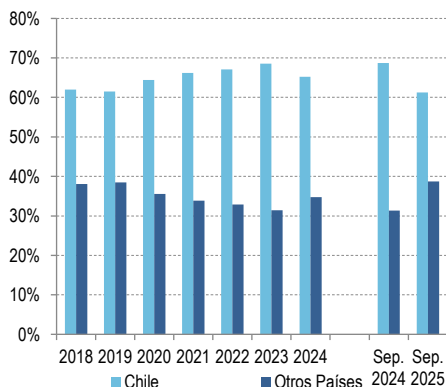
Durante los últimos periodos, la entidad ha mantenido una estrategia que considera tanto la enajenación de activos como la adquisición de algunos e inversiones con foco en potenciar sus principales negocios y mantener una estrategia conservadora en términos financieros.

Al respecto se destaca que el 1 de noviembre de 2023, se materializó la venta de Mapco por cerca de US\$745 millones. El mismo año, la filial Arauco anunció la suspensión de las operaciones de la planta de celulosa ubicada en Licantén, debido a los eventos ocurridos en los últimos años, considerando inundaciones, periodos extremos de sequía e incendios forestales. Esta planta contaba con una capacidad de producción anual de 160 mil toneladas de fibra larga cruda (3,0% de la capacidad total de Arauco), cuyo cierre significó un castigo de US\$75 millones en el resultado no operacional de la entidad.

Asimismo, en julio de 2024 se materializó la venta de activos forestales a Klabin S.A., contemplando 85.000 hectáreas por un precio de venta de US\$1.168 millones (US\$967 millones después de impuestos), resultando en una ganancia a reconocerse este año de US\$174 millones.

INTERNALIZACIÓN DE LAS OPERACIONES DE EMPRESAS COPEC

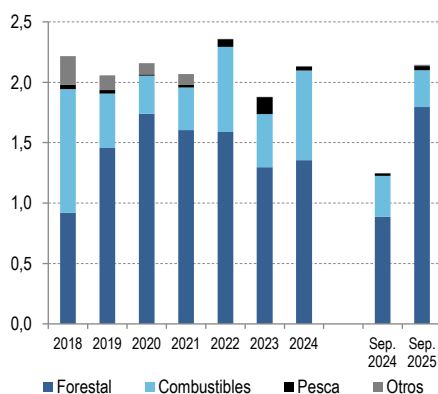
Participación internacional y nacional en los activos no corrientes de la compañía



Fuente: Press Release de la compañía.

EVOLUCIÓN DEL CAPEX

Cifras en miles de millones de US\$



Fuente: Press Release de la compañía.

Terpel, por su parte, aprobó la venta de activos asociados a estaciones de servicios en Perú y Ecuador, los cuales fueron vendidos a Primax por aproximadamente US\$64 millones.

El 16 de agosto de 2024, Empresas Copec informó al mercado un contrato de compraventa de acciones de su filial Abastible, mediante Hualpén Gas con Compañía Española de Petróleos S.A. (Cepsa) y otras sociedades de su grupo, para la compra de los negocios de gas licuado en España y Portugal, además de otros acuerdos complementarios en relación a dicho negocio. Este acuerdo se materializó el 12 de diciembre de 2024.

Feller Rate considera ante la estrategia utilizada por la entidad durante el periodo analizado, que en caso de registrar presiones por sobre lo esperado por su plan de inversiones o al determinar activos prescindibles al core de su negocio la entidad pueda continuar con un proceso de venta permitiendo una mayor flexibilidad financiera relativa.

PLAN DE INVERSIONES CONCENTRADO EN EL SECTOR FORESTAL

La estrategia de Empresas Copec en los últimos años ha estado enfocada en un relevante plan de expansión, que contempló tanto las adquisiciones, y su posterior rentabilización, como también el crecimiento orgánico de sus principales áreas de negocios, con el foco en mayores eficiencias operaciones y diversificar los mercados en donde participa, tanto en términos comerciales como productivos.

El Capex de la entidad se mantuvo por sobre los US\$2.000 millones entre 2018 y 2022 (US\$2.358 millones a diciembre de 2022), estando concentrado mayoritariamente en el sector forestal y en menor medida energía. En 2023 se observó una disminución coherente con las menores necesidades del sector forestal hasta los US\$1.878 millones.

Posteriormente, se ha registrado un constante crecimiento hasta situarse a septiembre de 2025 en los US\$2.144 millones (US\$2.134 millones a fines de 2024), debido a las mayores inversiones en el segmento forestal que pasaron de US\$1.298 millones en 2023 hasta los US\$1.795 millones.

Lo anterior, considera el caso de Sucuriú, proyecto relevante para la compañía, cuya aprobación fue informada el 24 de septiembre de 2024 por las compañías (Empresas Copec y Arauco) mediante un hecho esencial, el cual está ubicado en el estado de Mato Grosso do Sul, Brasil, y significará una inversión por aproximadamente US\$4.600 millones.

La planta tendrá una capacidad estimada de aproximadamente 3,5 millones ADt de celulosa tipo Bleached Eucalyptus Kraft Pulp (BEKP), con un plazo estimado para el inicio de operación durante el último trimestre del año 2027, dependiendo de si existen eventuales postergaciones en su desarrollo. Actualmente cuenta con un avance del 25,7% según lo informado por la compañía.

El proyecto considera el autoabastecimiento de energía eléctrica y la generación de un excedente de potencia por cerca 220 MW de energía renovable (biomasa forestal). Dado lo anterior, contempla la construcción de una línea de transmisión eléctrica por aproximadamente 90 kilómetros, además de otras obras menores.

En términos de financiamiento, el monto sería solventado mediante un mix de deuda financiera (créditos bancarios, emisiones de bonos y eventualmente créditos de fomento a la exportación), recursos de la operación y aumento de capital.

Respecto al aumento de capital, cabe destacar que el Grupo controlador de Arauco aprobó un aumento de capital social por hasta US\$1.200 millones, entre otras materias,

el que sería enterado entre 2024 y 2026. De los cuales a la fecha de este informe cerca de US\$750 millones ya han sido entregados.

Para mitigar las presiones financieras a raíz de la relevante inversión, se acordó modificar la política de dividendos de 40% a un 30% para los ejercicios entre 2024 y 2026.

Esta inversión implicará presiones transitorias en los indicadores financieros durante su construcción y proceso *ramp up*. No obstante, Feller Rate espera que los ratios estructurales se mantengan en los rangos acordes a las clasificaciones asignadas y que su variación se encuentre en línea con los parámetros esperados para periodos de grandes inversiones.

Al respecto, las clasificaciones consideran que el grupo tomará las medidas necesarias para mantener el riesgo crediticio de ambas compañías, en particular ante un deterioro en las condiciones de mercado, lo cual ha quedado demostrado durante el periodo analizado.

INGRESOS Y EBITDA CONCENTRADOS EN EL SECTOR DE COMBUSTIBLES Y FORESTAL

Las mayores actividades de Empresas Copec se centran en los negocios del sector forestal y energía, concentrando la mayor generación de dividendos recibidos por el corporativo.

Los ingresos de la compañía se encuentran concentrados principalmente en el sector energía con una participación a nivel consolidado por sobre el 71% de los ingresos (77,5% a septiembre de 2025), concentrado mayoritariamente en la filial Copec S.A. (70,4% del total) seguido por Abastible (7,0%). Esta mayor contribución en los ingresos es coherente con la industria de distribución de combustibles, en donde se observan altos niveles de volúmenes transados, pero con acotados márgenes.

En el caso del área forestal su participación en los ingresos se encuentra entre el 20% y 26% (20,8% a septiembre de 2025). No obstante, el mantener mayores márgenes que el sector combustible se traduce en una mayor participación en la generación de Ebitda a nivel consolidado, fluctuando entre un 66% y 45% sobre el total (47,9% a septiembre de 2025).

INVENTARIO CONCENTRADO EN SECTOR FORESTAL Y COMBUSTIBLES

En los últimos años, parte fundamental de la estrategia de la compañía contempla el manejo de inventario en sus principales negocios, considerando las necesidades de capital de trabajo, variaciones en el precio, entre otros factores.

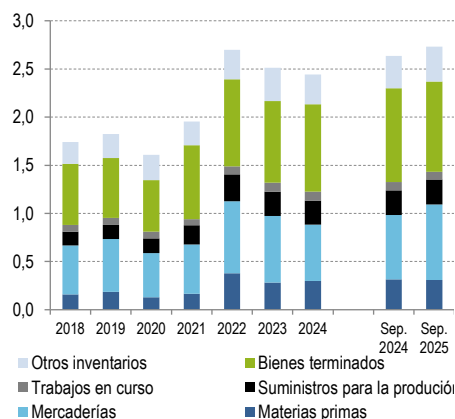
En términos de monto, el inventario consolidado, tras evidenciar una disminución en 2020 hasta los US\$1.609 millones, posteriormente se evidenció un crecimiento manteniéndose entre los US\$2.400 y US\$2.700 millones durante 2022 y 2024, debido a una mayor cantidad de volúmenes y bienes terminados en el caso forestal como también variaciones en el precio de combustible.

Al tercer trimestre de 2025, se observó un crecimiento interanual del 3,6% situándose en los US\$2.731 millones, debido principalmente a un incremento en la mercadería.

La composición de dicho inventario por segmento durante los periodos evaluados mantenía una concentración cercana a un 59% (57% a septiembre de 2025) en el sector forestal, seguido por combustible con un 39% (39% al tercer trimestre de 2024) y el porcentaje restante corresponde al segmento pesquero.

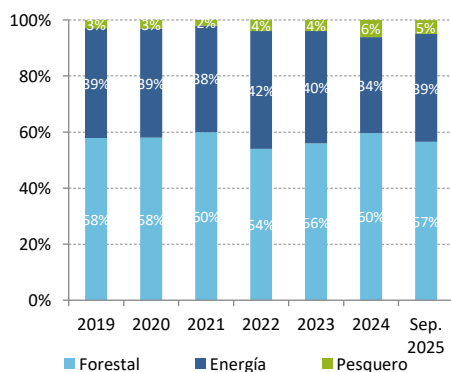
EVOLUCIÓN DEL INVENTARIO

Cifras en miles de millones de US\$



Fuente: Estados Financieros.

COMPOSICIÓN DEL INVENTARIO POR FILIAL



Fuente: Estados Financieros.

MOROSIDAD Y COBERTURAS CUENTAS POR COBRAR

Cifras trimestrales anualizadas cuando corresponda

	2022	2023	2024	Sep. 2025
Mora mayor a 90 días (%)	4,1%	3,4%	9,8%	11,2%
Cobertura mora mayor a 90 días	0,4	0,7	0,4	0,3
Cartera bruta / Ingresos totales (%)	9,2%	10,0%	10,0%	9,7%
Cartera mora mayor a 90 días / Ingresos totales (%)	0,4%	0,3%	1,0%	1,1%
Cuentas por cobrar EERR / Ingresos (%)	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%

Fuente: Estados Financieros.

En cuanto a los días de inventarios, bajo el cálculo de Feller Rate, estos se han mantenido en casi todos los periodos entre los 30 y 41 días, situándose en los 40,8 días al tercer trimestre de 2025, levemente superior que igual periodo del año anterior.

BAJO NIVEL DE MORA DURANTE EL PERIODO Y ACOTADA INCIDENCIA EN SUS INGRESOS

La compañía en sus principales segmentos en donde opera ha mantenido una satisfactoria estrategia de cobranza y manejo de cuentas con respecto a sus clientes.

A nivel consolidado, la cartera de deudores comerciales en términos brutos (descontando efecto de provisiones) evidenció un crecimiento entre 2021 y 2022 pasando desde los US\$1.499 millones en 2020 hasta los US\$2.904 millones a fines de 2023. Este incremento se ve impulsado por un alza en las cuentas por cobrar con el Fisco a nivel nacional, asociado al sistema de estabilización de precios Mepco.

Posteriormente, se ha observado una tendencia a la baja en términos brutos situándose en los US\$2.746 millones al tercer trimestre de 2025, representando cerca del 9,7% de los ingresos anualizados (8,6% en promedio 2019-2024).

Por su parte, los niveles de mora mayor a 90 días se habían mantenido durante el periodo analizado por debajo del 5% hasta 2023 (3,4%), posteriormente se ha observado una tendencia al alza hasta el 11,2% a septiembre de 2025, asociado a una mayor cantidad de cartera con vencimiento por sobre los 180 días.

En el caso de la cobertura de la mora mayor a 90 días esta había incrementado desde las 0,4 veces obtenidas en 2021 y 2022 hasta la 0,7 vez, a raíz de una mayor provisión. Sin embargo, el crecimiento de la cartera morosa fue mayor que las provisiones haciendo que el ratio disminuyera hasta 0,3 veces a septiembre de 2025.

En el caso de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, estas mantienen una participación por debajo del 1% en los últimos años.

ESTRUCTURA DE BAJO COSTO A NIVEL MUNDIAL E INTEGRACIÓN VERTICAL Y HORIZONTAL DE SUS OPERACIONES PERMITEN OBTENER VENTAJAS COMPETITIVAS EN NEGOCIO FORESTAL

Arauco posee una estructura de bajos costos a nivel mundial, factor que constituye su principal ventaja competitiva y le permite mantener resultados operacionales positivos incluso en la parte baja del ciclo de la industria.

Los bajos costos de producción se sustentan en el rápido crecimiento de los bosques en Sudamérica, ventaja que Arauco ha potenciado, mediante la aplicación de selección genética y de estudios de suelos, y que incide en un menor costo de la madera.

Su estructura de costos se ve también beneficiada por la eficiencia de sus plantas productivas y cercanía de sus instalaciones a los puertos de embarque, donde en algunos casos también participa en su propiedad, como Coronel en Chile y Montes del Plata en Uruguay.

Arauco opera con un alto grado de integración hacia el recurso forestal y la energía. La empresa cuenta con el mayor patrimonio forestal de Sudamérica, con cerca de 1 millón de hectáreas productivas, con reservas forestales que le permiten asegurar el suministro y la calidad de la materia prima.

Por otra parte, la compañía cuenta con 13 plantas generadoras de electricidad mediante el uso de biomasa (subproducto forestal) que le permiten satisfacer el 100% de sus

requerimientos energéticos, garantizando la continuidad del suministro y menores costos, además de un ingreso extra mediante la venta de los excedentes de energía a los sistemas locales.

Su condición de productor integrado le permite, además, aprovechar importantes sinergias en la producción, comercialización y distribución de sus diferentes productos.

MODELO DE NEGOCIO CON ENFOQUE EN LA SUSTENTABILIDAD, CONLLEVA A LOS PRINCIPALES FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CLASIFICACIÓN

Empresas Copec cuenta con un modelo de inversión y gestión sostenible basado en cuatro pilares, los cuales son: i) sostenibilidad e innovación en el centro, ii) gobernanza e integridad, iii) acción climática y gestión responsables de los recursos naturales, iv) creación de valor social.

La compañía publica su memoria integrada bajo estándares internacionales, como es el caso de TCFD (Grupo de Trabajo sobre Declaraciones Financieras Relacionadas con el Clima) y SASB (Junta de Estándares de Contabilidad en Sustentabilidad), en línea con la norma de carácter general N° 461 de la CMF.

La entidad fue ratificada en diversos índices como es el caso del Dow Jones Sustainability Index Chile, FTSE4Good, MSCI Sustainability. Además, la entidad es reconocida con el primer lugar en la categoría holding empresarial en el ranking MERCO Empresas.

Empresas Copec es parte del Pacto Global de las Naciones Unidas para promover la sostenibilidad en las organizaciones, en línea con la Agenda 2030 y sus 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

— AMBIENTALES

Empresas Copec, cuenta con métricas relacionadas al consumo de energía, agua, emisiones de gases invernadero, entre otros, los cuales son publicados en su memoria integrada.

La filial Copec cuenta con una declaración pública sobre el cambio climático comprometiéndose a: i) alcanzar carbono neutralidad para 2030; ii) al 2050 la mayor parte del Ebitda de Copec debe provenir de la comercialización de energías renovables y negocios distintos a la distribución de combustibles fósiles; iii) lograr un impacto neto positivo en biodiversidad para 2039; iv) convertirse en una empresa cero residuos para 2029, en las operaciones asociadas a sus plantas, estaciones de servicios y tiendas de conveniencia.

En el caso de Terpel, se espera alcanzar el 50% de carbono neutralidad para el 2030; reducir el 95% al 2025 el plástico en materiales de empaque de alimentos procesados en la tienda y al 100% al 2030. También se comprometió a recolectar el 30% de los envases vendidos en los puntos de venta al 2025 y destinar el 80% del total de residuos alimentarios a donación.

Por su parte el compromiso de Arauco sobre el cambio climático considera: i) invertir US\$ 100 millones en I+D al 2030; ii) reducir al 2030 el 40,6% de emisiones 1 y 2 y un 35% por tonelada seca de madera respecto de 2019; iii) restaurar 25.000 hectáreas de bosque nativo y mantener el porcentaje de patrimonio certificado por sobre el 96% al 2050; iv) ser una empresa cero residuos peligrosos a disposición final al 2030.

— SOCIALES

Los principales actores sociales vinculados a la empresa son sus trabajadores. Al respecto, la mayor parte de la regulación laboral vigente se aplica a cada industria en consideración al vínculo o relación laboral existente entre la entidad y sus empleados.

Además, la entidad mantiene una relación activa con sus principales comunidades, con el foco en fortalecer los vínculos y su participación, promoviendo las redes colaborativas y buscando un mayor crecimiento mutuo. Al respecto, la entidad mantiene un programa de relacionamiento con comunidades indígenas en Chile y Argentina.

— GOBIERNOS CORPORATIVOS

La gerencia de la compañía es responsable de desarrollar e implementar las políticas y procedimientos necesarios para asegurar una adecuada gestión y control. En el caso de las filiales Arauco, Copec, Abastible y Nutrisco se implementan medidas y estrategias en materia de prevención y gestión de riesgos atinentes a cada negocio.

La entidad mantiene un completo despliegue de información sobre sus operaciones y de forma oportuna, el cual se encuentra en su página web para los inversionistas, cuenta con información sobre; gobierno corporativo, información financiera, resultados operaciones, entre otros temas.

El directorio se compone por nueve miembros, el cual cuenta con diversidad de género, experiencia y edad. Al respecto, bajo la Ley 18.045 cuenta con uno de sus miembros como independiente y cinco al considerar la metodología de S&P.

Además, la entidad mantiene diversos comités tales como: ética, seguridad de la información, gestión de incidentes, gobierno corporativo, sostenibilidad, personas, entre otros.

INDUSTRIA DE DISTRIBUCIÓN DE COMBUSTIBLES ALTAMENTE COMPETITIVA Y DINÁMICA, CON MÁRGENES RELATIVAMENTE ESTABLES

La industria de distribución de combustibles tanto en Chile como en Colombia se caracteriza por una baja diferenciación de productos, alta competitividad, grandes necesidades de capital de trabajo y ser tomadores de precios del combustible (por su característica de *commodity*), como consecuencia se ve reflejado en bajos márgenes operativos.

Este último factor se ve en gran parte mitigado por las características propias del mercado, que permiten a la empresa mantener una relativa estabilidad en los márgenes al contar con la capacidad de traspasar al cliente final las variaciones en el precio del petróleo.

Sin embargo, ante un escenario de una alta volatilidad en el precio del combustible éstos se verían afectados producto de la valorización de los inventarios de combustibles mediante el método de costeo FIFO (*"first in first out"*). Por lo tanto, en un escenario de fuertes bajas en el precio del petróleo, los márgenes se verían afectados negativamente y viceversa en el caso de fuertes alzas, no obstante, este efecto sería temporal.

Por otra parte, debido a su condición como distribuidor no integrado implica la necesidad de satisfacer los requerimientos de capital de trabajo asociados a la adquisición del combustible que será distribuido.

INDUSTRIA DE GAS LICUADO

La comercialización y distribución de combustibles, como el GLP, se encuentra en una industria caracterizada por la presencia de participantes de gran tamaño y productos con una baja diferenciación y alta gama de sustitutos.

En Chile, la comercialización y distribución de GLP es un mercado maduro, donde Abastible enfrenta la competencia de grandes compañías como Gasco y Lipigas.

El GLP como combustible posee una gran cantidad de productos sustitutos, como el gas natural (GN y GNL), la energía eléctrica, el petróleo diésel, el kerosene, la leña, etc. Sin embargo, el GLP tiene la ventaja de poder almacenarse y transportarse en fase líquida a temperatura ambiente y presión moderada, lo que se traduce, en envasar gran cantidad de energía en poco espacio, con una capacidad de llegar a puntos de difícil acceso.

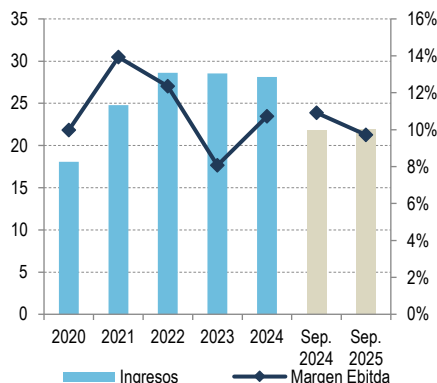
La evolución de los precios del GLP tiene relación con la evolución de los precios de los otros combustibles (líquidos y gaseosos), que tienen un comportamiento propio de productos *commodities* que son transados en mercados internacionales y presentan una relativamente alta correlación en el largo plazo.

Los precios del GLP en Chile son libres. Su determinación está relacionada a los precios de importación, contando con múltiples opciones de origen, transportándolo luego por vía marítima hasta la bahía de Quintero.

Otra característica de la industria de comercialización y distribución de combustibles es la existencia de barreras de entrada relevantes producto del volumen de inversiones necesario para participar con los estándares adecuados y exigidos por las normativas de cada país.

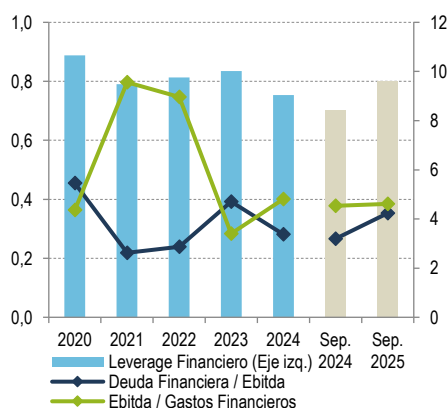
EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y MÁRGENES

Ingresos en miles de millones de US\$



Fuente: Estados Financieros y análisis razonado.

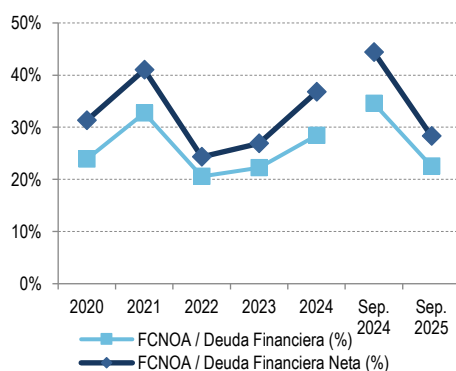
EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



Fuente: Estados Financieros y análisis razonado.

INDICADORES DE COBERTURA DE FLUJO

Cifras en porcentaje



Fuente: Estados Financieros y análisis razonado.

POSICIÓN FINANCIERA

SATISFACTORIA

RESULTADOS Y MÁRGENES:

Presiones en los resultados ante disminución del precio de la celulosa

Los resultados de Empresas Copec reflejan mayoritariamente el carácter cíclico del negocio de la celulosa, el cual está sujeto a fuertes fluctuaciones en los precios de sus distintos productos. En contrapartida, los resultados provenientes del sector combustibles presentan una mayor estabilidad en sus flujos, debido a las características propias de la industria en la que participan, principalmente en el caso de Copec Combustibles y Abastible. Esto permite compensar, en parte, los efectos observados en los resultados del negocio forestal.

Al respecto, la generación de Ebitda consolidado de Empresas Copec proviene principalmente del sector forestal, el cual ha promediado un 59% de participación en los últimos años, explicado por sus mayores márgenes en comparación con el sector combustibles.

Los ingresos consolidados de Empresas Copec a septiembre de 2025 alcanzaron los US\$21.937 millones, nivel similar al registrado a igual periodo del año anterior. Lo anterior considera una disminución interanual del 6,5% proveniente del sector forestal, mientras que el sector energía registró un incremento del 2,5% y el sector pesca aumentó un 15,0%, este último con un menor peso relativo en comparación con los dos anteriores.

Durante dicho periodo, el sector energía evidenció un incremento del 31,7% en el caso de Abastible, lo cual se relaciona con mayores volúmenes comercializados en sus principales mercados, sumado a la incorporación de Gasib, que aportó €229,5 millones en ingresos.

En el caso de Copec Combustibles, se registró un incremento interanual del 2,3%, en su moneda funcional, el cual considera, en términos de volúmenes comercializados a nivel nacional, un alza del 6,5%, proveniente tanto del canal industrial (12,3%) como del canal concesionario (2,6%). Por su parte, la filial Terpel evidenció un incremento del 3,0% en sus volúmenes comercializados, explicado principalmente por aumentos en las ventas físicas de combustibles en Colombia (4,1%), Ecuador (1,7%) y Perú (21,6%).

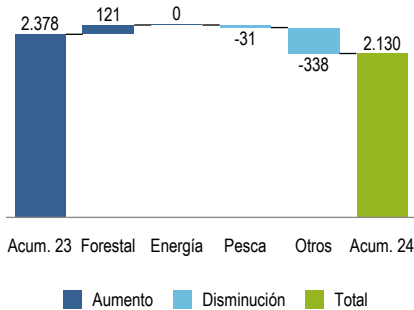
A lo anterior se suman los efectos de las variaciones en los precios internacionales de los combustibles, una evolución favorable en la revalorización de inventarios a nivel nacional y los impactos del tipo de cambio observados al momento de consolidar las operaciones denominadas en dólares.

El segmento forestal evidenció durante el periodo una caída interanual del 6,5%, lo cual se relaciona con una disminución del 16,0% en los precios de la celulosa, a pesar de un incremento del 5,5% en los volúmenes comercializados. En el caso de paneles y madera aserrada (incluye plywood), se registraron disminuciones en los volúmenes de 2,8% y 6,0%, respectivamente, mientras que sus precios aumentaron un 2,9% y 6,0%, respectivamente, en igual periodo.

A septiembre de 2025, la generación de Ebitda de Empresas Copec mostró una caída interanual del 10,4%, situándose en US\$2.131 millones, con una disminución proveniente principalmente del sector forestal (-25,0%) y, en menor medida, del sector pesca (-66,6%), lo cual no logró ser compensado por el incremento del 12,2% registrado en el sector energía.

VARIACIONES DE EBITDA POR SECTOR

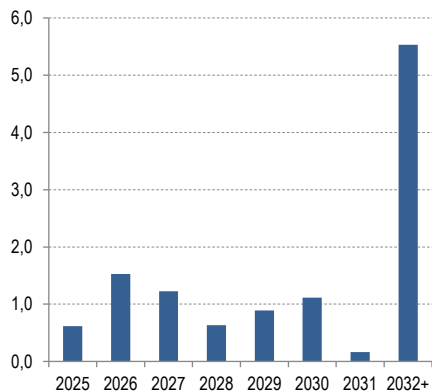
Cifras en millones de US\$ acumulado a septiembre de 2025



Fuente: Press Release de la compañía.

PERFIL DE AMORTIZACIÓN

Cifras a septiembre de 2025, en miles de millones de US\$ y sin considerar IFRS 16



Fuente: Press Release de la compañía.

En el caso de Arauco, durante el periodo evaluado y pese a la relevante caída en los precios del mercado de la celulosa, se evidenció una disminución en los costos unitarios de venta de celulosa fibra corta y larga blanqueada, celulosa fibra larga cruda y celulosa textil, con reducciones de 8,1%, 2,2%, 6,0% y 5,5%, respectivamente.

En el sector combustibles se observó una mejora en los resultados de Copec a nivel nacional, principalmente impulsada por el canal industrial y, en menor medida, por el canal concesionario, lo que permitió compensar parcialmente los menores resultados de Terpel, la cual registró, en moneda local, un efecto negativo por revalorización de inventarios, entre otros factores.

Abastible, por su parte, registró un incremento del 33,5% en su generación de Ebitda, explicado por el mayor desempeño de sus operaciones en Colombia y Ecuador, junto con la contribución de la nueva filial que opera en España y Portugal, logrando compensar la caída observada en Chile y Perú.

El margen Ebitda de Empresas Copec se ha mantenido por sobre el 10% en la mayoría de los cierres anuales, viéndose presionado durante 2023 (8,1%) debido a menores márgenes en Arauco y otros factores, para posteriormente cerrar a fines de 2024 en 10,7%. A septiembre de 2025, los efectos adversos en el sector forestal gatillaron una disminución del margen Ebitda hasta 9,7%.

Durante el periodo evaluado, la entidad ha mantenido, al cierre de cada ejercicio, una generación de flujo de caja neto de la operación ajustado (FCNOA) superior a los US\$2.000 millones desde 2020 (US\$2.407 millones a diciembre de 2023 y US\$2.894 millones a fines de 2024), pese a las relevantes necesidades de capital de trabajo asociadas a sus principales actividades en los sectores energía y forestal. A septiembre de 2025, el FCNOA alcanzó los US\$1.947 millones, registrando una disminución interanual del 10,4%, coherente con lo esperado dada las presiones previamente descritas.

Lo anterior, sumado a la evolución de los pasivos financieros, ha generado que el indicador de cobertura FCNOA sobre deuda financiera fluctúe durante el periodo evaluado entre 15% y 35%, situándose en 22,5% a septiembre de 2025 (22,2% a diciembre de 2023 y 28,5% a diciembre de 2024).

Feller Rate espera que, en los próximos periodos, la entidad evidencie a nivel consolidado menores presiones en sus resultados, apoyadas en una mayor rentabilización de sus operaciones y una recuperación relativa de los precios en el mercado de la celulosa, principalmente durante 2026, lo cual permitiría reducir las presiones observadas en el sector forestal respecto del año anterior.

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURAS:

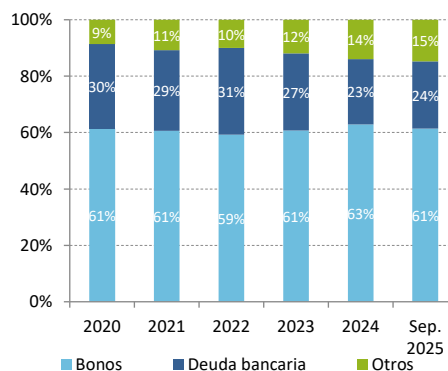
Indicadores de cobertura se mantendrán presionados durante la construcción del proyecto Sucuriú

En los últimos años, la entidad ha llevado a cabo un relevante plan de crecimiento, tanto orgánico como inorgánico, en sus principales segmentos, cuyas inversiones se han realizado mediante un adecuado mix de financiamiento entre generación propia de cada filial, pasivos financieros y, cuando ha sido necesario, aportes de capital.

La compañía cuenta con una política de financiamiento orientada a mantener la solidez financiera, mediante una asignación óptima de capital y un calce estratégico de flujos. Para ello, entre otras medidas, la entidad contempla mantener una deuda financiera neta sobre Ebitda en un rango entre 2,0 y 3,0 veces (considerando dos años históricos, el año actual y dos años proyectados), así como un ratio de deuda financiera neta sobre

PASIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE DEUDA

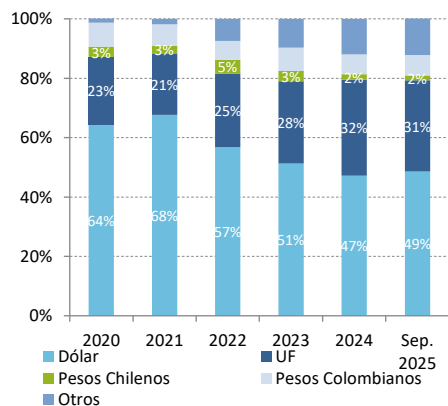
Sin considerar IFRS 16



Fuente: Press Release de la compañía.

PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA

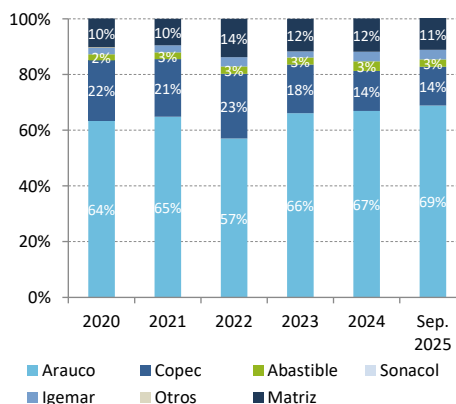
Sin considerar IFRS 16



Fuente: Press Release de la compañía.

PASIVOS FINANCIEROS POR FILIAL

Sin considerar IFRS 16



Fuente: Press Release de la compañía.

patrimonio menor o igual a 1,2 veces. Adicionalmente, se busca que los vencimientos del año en curso y de los próximos cuatro años no superen el 70% de la deuda bruta, y que en un año específico los vencimientos no excedan el 30% del total. La matriz, por su parte, mantendrá una caja mínima equivalente al 0,5% de los activos consolidados.

Los niveles de deuda financiera de Empresas Copec (incorporando pasivos por arrendamientos bajo IFRS 16) han presentado un crecimiento sostenido, con excepción de 2021, pasando desde US\$6.649 millones a diciembre de 2016 hasta US\$10.171 millones a fines de 2024. Dicho incremento se explica por el plan de inversiones de la compañía y su correspondiente financiamiento, así como por las necesidades de capital de trabajo en sus principales actividades.

Al tercer trimestre de 2025, los pasivos financieros de Empresas Copec se situaron en US\$11.710 millones, registrando un aumento del 15,1% respecto del cierre del año anterior. Este incremento se encuentra asociado mayoritariamente al aumento en los niveles de deuda financiera del sector forestal, producto del financiamiento del avance en la construcción del proyecto Sucuriú.

A igual fecha, Empresas Copec mantenía una estructura de deuda compuesta mayoritariamente por bonos (61,4%), seguida por créditos bancarios (23,9%) y, en menor medida, por otros pasivos (14,7%). En cuanto a su distribución por filial, la deuda se concentra principalmente en Arauco (68,9%), seguida por Copec (13,6%). En términos de moneda, los pasivos financieros se encuentran denominados mayoritariamente en dólares (48,6%) y en U.F. (30,7%).

Empresas Copec mantiene pasivos financieros a nivel individual que representan el 11,4% de la deuda consolidada a septiembre de 2025, los cuales se encuentran mayoritariamente compuestos por bonos corporativos emitidos en el mercado. Los fondos obtenidos fueron traspasados a sus filiales mediante préstamos intercompañía, manteniendo los mismos vencimientos y tasas de interés.

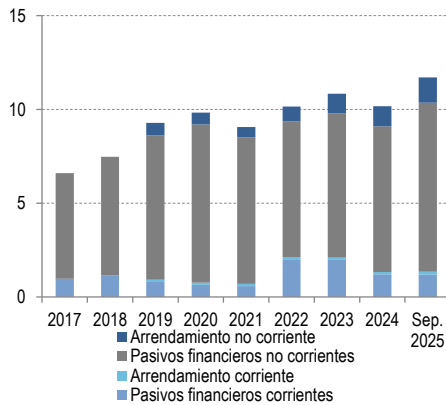
Durante 2025, la entidad continuó desarrollando una estrategia de refinanciamiento de deuda y financiamiento de inversiones, que incluyó, a nivel de Empresas Copec, la emisión de bonos en el mercado local por un total de UF 1,3 millones mediante la serie AM, colocada el 13 de junio, con una tasa de 3,4%.

Adicionalmente, se destaca que, con posterioridad a la fecha de los estados financieros, la filial Arauco emitió un bono corporativo por UF 20 millones, serie AG, con características de bono híbrido sustentable. Este instrumento permite considerar el 50% de su monto como equity, diferir el pago de intereses a discreción de la compañía y no contempla prepago antes del 5 de octubre de 2032. Asimismo, en agosto de 2025, Arauco anunció el cierre del financiamiento del proyecto Sucuriú por más de US\$2.200 millones, mediante un préstamo A/B por US\$1.250 millones y una línea de crédito a la exportación (ECA) por US\$ 970 millones.

Durante el periodo evaluado, la base patrimonial de la entidad ha mostrado un crecimiento sostenido, con excepción de 2019 y 2020, años en los que se registraron caídas producto de los efectos de la crisis social y sanitaria. De esta forma, el patrimonio pasó desde US\$10.486 millones en 2016 hasta US\$13.489 millones al cierre de 2024. A septiembre de 2025, la base patrimonial se incrementó hasta US\$14.619 millones, impulsada por las utilidades del periodo.

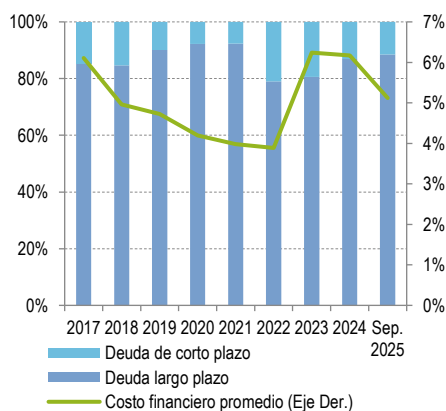
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA

Stock de deuda financiera; cifras en miles de millones de dólares



Fuente: Estados Financieros.

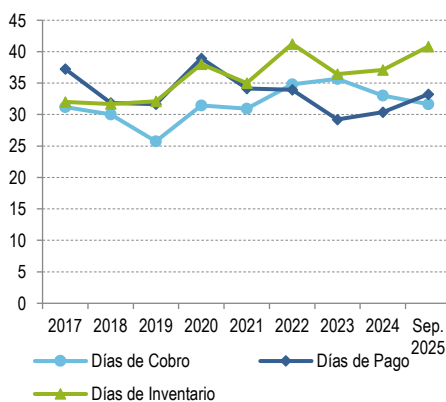
VENCIMIENTO FINANCIEROS CONCENTRADOS EN EL LARGO PLAZO



Fuente: Estados Financieros. *Costo financiero estimado por Feller Rate considerando gastos financieros en su totalidad.

EVOLUCIÓN DE LOS DÍAS DE COBRO, PAGO E INVENTARIO

Indicadores calculados bajo la metodología de Feller Rate



Fuente: Estados Financieros, bajo cálculos realizados por Feller Rate.

El leverage financiero presentó un aumento desde niveles entre 0,6 veces y 0,9 veces durante el periodo 2015-2020, en línea con los efectos del plan de inversiones sobre los niveles de deuda. En tanto, el leverage financiero neto se incrementó desde 0,4 veces hasta 0,7 veces en dicho periodo. Posteriormente, el leverage financiero se ha mantenido en torno a 0,8 veces entre 2021 y septiembre de 2025 (en el caso del leverage financiero neto se ha mantenido cercano a las 0,6 veces).

En términos de indicadores de cobertura, si bien estos se han mantenido dentro de rangos acordes con su categoría de riesgo, han presentado presiones durante los periodos de mayor inversión, considerando, en el sector forestal, la ejecución del proyecto MAPA y, actualmente, del proyecto Sucuriú. A ello se suman los efectos derivados de la volatilidad inherente a la industria en la que participa la compañía y las necesidades de financiamiento de capital de trabajo, entre otros factores.

En particular, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado ha fluctuado entre 2,1 veces y 4,2 veces (2020) durante el periodo analizado, situándose en 2,6 veces a fines de 2024. Por su parte, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ha variado entre 3,4 veces (2023) y 9,6 veces (2021), alcanzando 4,8 veces a diciembre de 2024. A septiembre de 2025, dichos indicadores se ubicaron en 3,4 veces y 4,6 veces, respectivamente, reflejando los efectos observados en la generación de Ebitda y en los niveles de deuda financiera (2,5 veces y 4,5 veces, respectivamente, a septiembre de 2024).

Feller Rate espera observar presiones transitorias en los indicadores de cobertura de la entidad durante la fase de construcción del proyecto Sucuriú, para posteriormente converger hacia sus rangos estructurales.

Ello, considerando la política de financiamiento de la compañía, basada tanto en objetivos cuantitativos como en el mantenimiento de una estrategia conservadora, financiando sus proyectos de inversión de mayor envergadura mediante una estructura mixta que combina deuda financiera, generación interna de fondos y aportes de capital.

Cabe destacar que Empresas Copec cumple con holgura los covenants asociados a sus bonos corporativos, considerando que debe mantener un ratio de endeudamiento igual o inferior a 1,2 veces, el cual alcanzó 0,64 veces a septiembre de 2025.

LIQUIDEZ: SATISFACTORIA

Empresas Copec cuenta con una liquidez clasificada como "Satisfactoria". Ello, contempla a septiembre de 2025, una generación de Ebitda ajustado y de FCNOA, anualizados, por US\$2.638 millones y US\$2.768 millones, respectivamente.

A su vez, la entidad cuenta con una caja y equivalente por US\$2.385 millones, en comparación con vencimientos de corto plazo de la deuda financiera por US\$1.342 millones, de los cuales US\$143 millones corresponden a pasivos por arrendamiento, sumado a US\$909 millones en créditos bancarios, que mantiene una parte asociada al financiamiento de capital de trabajo renovable cada año.

Además, se debe considerar un capex relevante asociado a la inversión en Sucuriú. En el caso del pago de dividendos, se debe considerar que el directorio de Empresas Copec mantiene habitualmente una política de dividendos de 40%, como también la distribución de dividendos provisorios, la cual fue modificada en 20224 por tres años a un 30% ante las necesidades del plan de inversiones.

Adicionalmente, Empresas Copec cuenta con un amplio acceso a los mercados financieros nacional e internacional que le permiten contar con una adicional flexibilidad financiera. Ello, queda reflejado ante el constante refinanciamiento con las emisiones de

bonos realizada en los últimos años por la compañía, sumado a que la entidad cuenta a nivel consolidado con US\$4.838 millones en líneas de créditos aprobadas.

CLASIFICACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS: PRIMERA CLASE NIVEL 1

La clasificación de las acciones de la compañía en "Primera Clase Nivel 1" refleja la combinación entre su posición de solvencia y factores como la liquidez de los títulos, aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y de disponibilidad de información del emisor.

La empresa es controlada por AntarChile -compañía ligada al grupo Angelini- con un 60,82% de la propiedad y se posiciona como la segunda compañía con mayor capitalización bursátil de Chile.

A diciembre de 2025, a pesar de que la compañía cuenta con otros accionistas de carácter de largo plazo, presentó una alta presencia ajustada (100%) y niveles de rotación del 23,5%

Respecto de la disponibilidad de información, la compañía posee un área de Relación con los inversionistas, y publica una cantidad importante de información en su página Web.

El Directorio de la compañía está conformado por nueve miembros, entre ellos uno de ellos es independiente. De conformidad con el artículo 50 bis de la Ley N°18.046 y la circular N°1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la empresa cuenta con un Comité de Directores donde participa actualmente el director independiente. El Directorio y el Comité de Directores son parte de las estructuras formales del gobierno corporativo de la compañía.

	31 Enero 2023	4 Mayo 2023	31 Enero 2024	5 Sep. 2024	1 Oct. 2024	30 Enero 2025	12 Mayo 2025	30 Enero 2026
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Líneas de Bonos	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Acciones Serie Única	1ª Clase Nivel 1	1ª Clase Nivel 1	1ª Clase Nivel 1	1ª Clase Nivel 1	1ª Clase Nivel 1	1ª Clase Nivel 1	1ª Clase Nivel 1	1ª Clase Nivel 1

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en millones de US\$

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Sept. 2024	Sept. 2025
Ingresos Ordinarios	23.970	23.716	18.059	24.787	28.613	28.528	28.115	21.797	21.937
Ebitda ⁽¹⁾	2.767	2.018	1.802	3.453	3.534	2.301	3.015	2.378	2.131
Resultado Operacional	1.755	848	641	2.290	2.327	888	1.582	1.299	1.099
Ingresos Financieros	47	61	48	55	107	191	144	125	97
Gastos Financieros	-371	-438	-413	-361	-395	-676	-627	-489	-461
Ganancia (Pérdida) Operaciones Discontinuas					58	92	-20		
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	1.119	226	206	1.849	1.523	393	1.166	971	692
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	1.710	1.056	1.891	1.827	1.200	1.543	2.115	1.733	1.387
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾	1.873	1.762	2.346	2.969	2.088	2.407	2.894	2.204	1.947
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	1.594	1.358	1.984	2.623	1.776	2.002	2.443	1.897	1.646
Inversiones en Activos fijos Netas	-1.249	-1.636	-1.958	-1.527	-1.855	-1.707	-1.642	-1.077	-2.026
Inversiones en Acciones	-583	-217	-121	18	-251	581	566	826	-54
Flujo de Caja Libre Operacional	-238	-494	-94	1.114	-329	876	1.367	1.646	-434
Dividendos pagados	-419	-302	-93	-797	-576	-459	-328	-164	-260
Flujo de Caja Disponible	-657	-796	-188	317	-905	417	1.039	1.482	-693
Movimiento en Empresas Relacionadas	2	-18	1	9	-3	2	-4	-4	1
Otros movimientos de inversiones	22	85	-54	45	-98	-105	135	85	-78
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-633	-729	-242	372	-1.007	314	1.169	1.563	-770
Variación de capital patrimonial	-1	8			7	48	1	2	-1
Variación de deudas financieras	1.052	1.286	242	-693	702	18	-567	-1.239	769
Otros movimientos de financiamiento	-46	-64	-72	-156	-51	-109	-108	-29	-18
Financiamiento con EERR		0	3	-2	-7	-2	-4	4	
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	372	501	-68	-479	-356	269	491	300	-19
Caja Inicial	1.342	1.714	2.215	2.147	1.668	1.312	1.580	1.580	2.071
Caja Final	1.714	2.215	2.147	1.668	1.312	1.580	2.071	1.880	2.052
Caja y equivalentes ⁽⁴⁾	1.906	2.331	2.336	1.820	1.563	1.888	2.309	2.140	2.385
Cuentas por Cobrar Clientes	1.999	1.696	1.577	2.131	2.766	2.827	2.581	2.423	2.484
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	58	92	49	37	27	12	20	20	10
Inventario	1.743	1.824	1.609	1.954	2.699	2.511	2.443	2.665	2.722
Deuda Financiera ⁽⁵⁾	7.465	9.273	9.828	9.064	10.148	10.830	10.171	9.666	11.710
Activos Clasificados Para La Venta	18	359	374	329	367	774	377	395	299
Activos Totales	23.487	24.795	25.174	25.613	28.137	28.718	28.482	28.247	31.367
Pasivos Clasificados Para La Venta		187	193	163	173	262	223	217	157
Pasivos Totales	12.293	13.621	14.114	14.151	15.656	15.751	14.992	14.507	16.748
Patrimonio + Interés Minoritario	11.194	11.174	11.060	11.462	12.481	12.967	13.489	13.740	14.619

(*) Indicadores anualizados donde corresponda

(1) Ebitda: Resultado Operacional + Depreciación y Amortización del ejercicio+ valor justo de madera cosechada.

(2) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados.

(3) Flujo de Caja operacional, neto de variaciones en el capital de trabajo y ajustado descontando intereses pagados.

(4) Caja y Equivalentes: incorpora la cuenta efectivo y equivalentes al efectivo y parte de los otros activos financieros corrientes, como los títulos de deuda y otros.

(5) Deuda financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Sept. 2024	Sept. 2025
Margen Bruto	17,4%	13,8%	15,6%	18,9%	17,7%	13,1%	15,7%	15,8%	14,9%
Margen Operacional (%)	7,3%	3,6%	3,6%	9,2%	8,1%	3,1%	5,6%	6,0%	5,0%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	11,5%	8,5%	10,0%	13,9%	12,4%	8,1%	10,7%	10,9%	9,7%
Rentabilidad Patrimonial (%)	10,0%	2,0%	1,9%	16,1%	12,2%	3,0%	8,6%	8,6%	6,1%
Costo/Ventas	82,6%	86,2%	84,4%	81,1%	82,3%	86,9%	84,3%	84,2%	85,1%
Gav/Ventas	10,1%	10,2%	12,1%	9,7%	9,5%	9,9%	10,1%	9,9%	9,9%
Días de Cobro ⁽³⁾	30,0	25,7	31,4	31,0	34,8	35,7	33,0	30,1	31,6
Días de Pago ⁽³⁾	31,8	31,6	39,0	34,2	34,0	29,2	30,4	27,3	33,2
Días de Inventario ⁽³⁾	31,7	32,1	38,0	35,0	41,2	36,4	37,1	39,2	40,8
Endeudamiento total	1,1	1,2	1,3	1,2	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1
Endeudamiento financiero	0,7	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,8
Endeudamiento Financiero Neto	0,5	0,6	0,7	0,6	0,7	0,7	0,6	0,5	0,6
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾ ⁽³⁾ (vc)	2,7	4,6	5,5	2,6	2,9	4,7	3,4	3,2	4,2
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾ ⁽³⁾ (vc)	2,0	3,4	4,2	2,1	2,4	3,9	2,6	2,5	3,4
Ebitda / Gastos Financieros ⁽¹⁾ ⁽³⁾ (vc)	7,5	4,6	4,4	9,6	9,0	3,4	4,8	4,5	4,6
FCNOA / Deuda Financiera ⁽²⁾ ⁽³⁾ (%)	25,1%	19,0%	23,9%	32,8%	20,6%	22,2%	28,5%	34,6%	22,5%
FCNOA / Deuda Financiera Neta ⁽²⁾ ⁽³⁾ (%)	33,7%	25,4%	31,3%	41,0%	24,3%	26,9%	36,8%	44,4%	28,3%
FCNOA / Deuda Financiera Corriente ⁽²⁾ ⁽³⁾ (%)	163,7%	190,5%	305,7%	427,2%	98,3%	114,6%	218,3%	291,6%	196,6%
Liquidez Corriente (vc)	1,8	2,3	2,4	2,1	1,7	1,9	2,1	2,2	2,2

(*) Indicadores anualizados donde corresponda

(1) Ebitda: Resultado Operacional + Depreciación y Amortización del ejercicio+ valor justo de madera cosechada.

(2) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados.

(3) Indicadores a septiembre se presentan anualizados.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

ACCIONES

Presencia Ajustada ⁽¹⁾	100%
Rotación ⁽¹⁾	23,5%
Free Float ⁽²⁾	39,2%
Política de dividendos efectiva	30% de las utilidades líquidas del ejercicio
Participación Institucionales ⁽²⁾ ⁽³⁾	Menor al 10%
Directores Independientes	Uno de un total de nueve

(1) Al 31 de diciembre de 2025.

(2) Al 31 de diciembre de 2024.

(3) Considera solamente a los fondos de pensiones de Chile.

LINEAS DE BONOS	624	791	792	1022
Fecha de inscripción	11-12-2009	17-11-2014	17-11-2014	26-05-2020
Monto de la línea (*)	UF 10 millones	UF 10 millones ⁽²⁾	UF 10 millones ⁽²⁾	UF 3 millones
Plazo de la línea	30 años	10 años	30 años	10 años
Serie inscritas al amparo de la línea	C, D, E y F	G, H, K	I, J, AB	L, M, N, O, P, W, X, AA
Rescate anticipado	Total o parcial, en los términos que se indique en las respectivas escrituras complementarias de cada serie de bonos			
Covenants	Endeudamiento Financiero Neto <= 1,2 veces			
Conversión	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	No tiene	No tiene	No tiene	No tiene

(2) El monto máximo colocado vigente entre ambas líneas no puede superar UF10 millones.

LINEAS DE BONOS	1023	1144	1145	1186
Fecha de inscripción	26-05-2020	05-05-2023	05-05-2023	06-09-2024
Monto de la línea (*)	UF 7 millones	UF 3 millones	UF 7 millones	UF 7 millones
Plazo de la línea	30 años	10 años	30 años	10 años
Series inscritas al amparo de la línea	Q, R, S, T, U, V, Y, Z	AC, AD	AE, AH, AJ, AK	AF, AG, AI, AL
Rescate anticipado	Total o parcial, en los términos que se indique en las respectivas escrituras complementarias de cada serie de bonos			
Covenants	Endeudamiento Financiero Neto < = 1,2 veces			
Conversión	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	No tiene	No tiene	No tiene	No tiene

LINEAS DE BONOS	1220
Fecha de inscripción	06-09-2024
Monto de la línea (*)	UF 7 millones
Plazo de la línea	10 años
Series inscritas al amparo de la línea	AM
Rescate anticipado	Total o parcial, en los términos que se indique en las respectivas escrituras complementarias de cada serie de bonos
Covenants	Endeudamiento Financiero Neto < = 1,2 veces
Conversión	No contempla
Resguardos	Suficientes
Garantías	No tiene

EMISIONES DE BONOS	Serie C	Serie AB	Serie I	Serie K	Serie AM
Fecha de inscripción	11-12-2009	21-10-2022	15-09-2016	01-08-2018	01-06-2025
Al amparo de Línea de Bonos	624	792	792	791	1220
Monto inscrito	UF 10.000.000	UF 3.500.000	U.F. 5.000.000	U.F. 1.500.000	U.F. 2.000.000
Monto de la colocación	UF 7.000.000	UF 3.500.000	U.F. 1.400.000	U.F. 1.300.000	U.F. 1.300.000
Plazo de amortización	1 cuota	22 cuotas	1 cuota	1 cuota	1 cuota
Fecha de colocación	22-12-2009	15-11-2022	20-12-2016	10-09-2018	13-06-2025
Fecha de inicio de amortización	30-11-2030	30-03-2033	15-09-2026	01-08-2028	01-06-2046
Fecha de vencimiento de amortización	30-11-2030	30-09-2043	15-09-2026	01-08-2028	2,3% anual
Tasa de Interés	4,25% anual	3,3% anual	2,3% anual	2,3% anual	3,3% anual
Rescate Anticipado	30-11-2014	30-09-2024	15-09-2018	01-08-2020	01-06-2028
Conversión	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	No tiene	No tiene	No tiene	No tiene	No tiene

EMISIONES DE BONOS	Y	Z	W	X	AA
Fecha de inscripción	29-04-2022	29-04-2022	29-04-2022	29-04-2022	21-10-2022
Al amparo de Línea de Bonos	1.023	1.023	1.022	1.022	1.022
Monto inscrito	UF 7.000.000	UF 7.000.000	UF 3.000.000	UF 3.000.000	UF 3.000.000
Monto de la colocación	UF 1.500.000	UF 4.000.000			UF 3.000.000
Plazo de amortización	1 cuota	22 cuota	1 cuota	1 cuota	1 cuota
Fecha de colocación	04-05-2022	04-05-2022			15-11-2022
Fecha de inicio de amortización	01-04-2032	01-10-2032	01-04-2027	01-04-2029	30-09-2032
Fecha de vencimiento de amortización	01-04-2032	01-04-2043	01-04-2027	01-04-2029	30-09-2032
Tasa de Interés	3,2% anual	3,5% anual	2,65% anual	2,9% anual	3,3% anual
Rescate Anticipado	01-04-2024	01-04-2024	01-04-2024	01-04-2024	30-09-2024
Conversión	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	No tiene	No tiene	No tiene	No tiene	No tiene

EMISIONES DE BONOS	AC	AD	AE	AH	AJ
Fecha de inscripción	09-04-2024	09-04-2024	01-04-2024	13-09-2024	01-12-2024
Al amparo de Línea de Bonos	1.144	1.144	1.145	1.145	1.145
Monto inscrito	UF 3.000.000	UF 3.000.000	UF 3.000.000	UF 3.300.000	UF 4.000.000
Monto de la colocación	UF 1.500.000	UF 1.200.000		UF 3.000.000	
Plazo de amortización	8 cuotas	1 cuota	1 cuota	1 cuota	1 cuota
Fecha de colocación	25-04-2024	25-06-2024		10-10-2024	
Fecha de inicio de amortización	01-10-2027	01-04-2033	28-02-2045	01-10-2044	01-12-2035
Fecha de vencimiento de amortización	01-04-2031	01-04-2033	28-02-2045	01-10-2044	01-12-2035
Tasa de Interés	3,6% anual	3,6% anual	3,6% anual	3,3% anual	3,1% anual
Rescate Anticipado	01-04-2027	01-04-2027	01-04-2027	01-10-2027	01-12-2027
Conversión	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	No tiene	No tiene	No tiene	No tiene	No tiene

EMISIONES DE BONOS	AK	AF	AG	AI	AL
Fecha de inscripción	01-12-2024	13-09-2024	13-09-2024	01-12-2024	01-06-2025
Al amparo de Línea de Bonos	1.145	1186	1186	1186	1186
Monto inscrito	UF 4.000.000	UF 7.000.000	UF 7.000.000	UF 4.000.000	UF 2.000.000
Monto de la colocación	UF 2.500.000		UF 1.000.000		
Plazo de amortización	1 cuota	1 cuota	1 cuota	1 cuota	1 cuota
Fecha de colocación	19-12-2024		10-10-2024		
Fecha de inicio de amortización	01-12-2045	01-10-2029	01-04-2034	01-12-2029	01-06-2034
Fecha de vencimiento de amortización	01-12-2045	01-10-2029	01-04-2034	01-12-2029	01-06-2034
Tasa de Interés	3% anual	3% anual	3,2% anual	3,1% anual	3,3% anual
Rescate Anticipado	01-12-2027	01-10-2027	01-10-2027	01-12-2027	01-06-2028
Conversión	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	No tiene	No tiene	No tiene	No tiene	No tiene

NOMENCLATURA DE CLASIFICACIÓN

CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de pérdida capital y de intereses.

- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 3 (N-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 4 (N-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2 o N-3.
- Nivel 5 (N-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con clasificaciones en Nivel 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Los títulos con clasificación desde Nivel 1 hasta Nivel 3 se consideran de “grado inversión”, al tiempo que los clasificados en Nivel 4 como de “no grado inversión” o “grado especulativo”.

ACCIONES

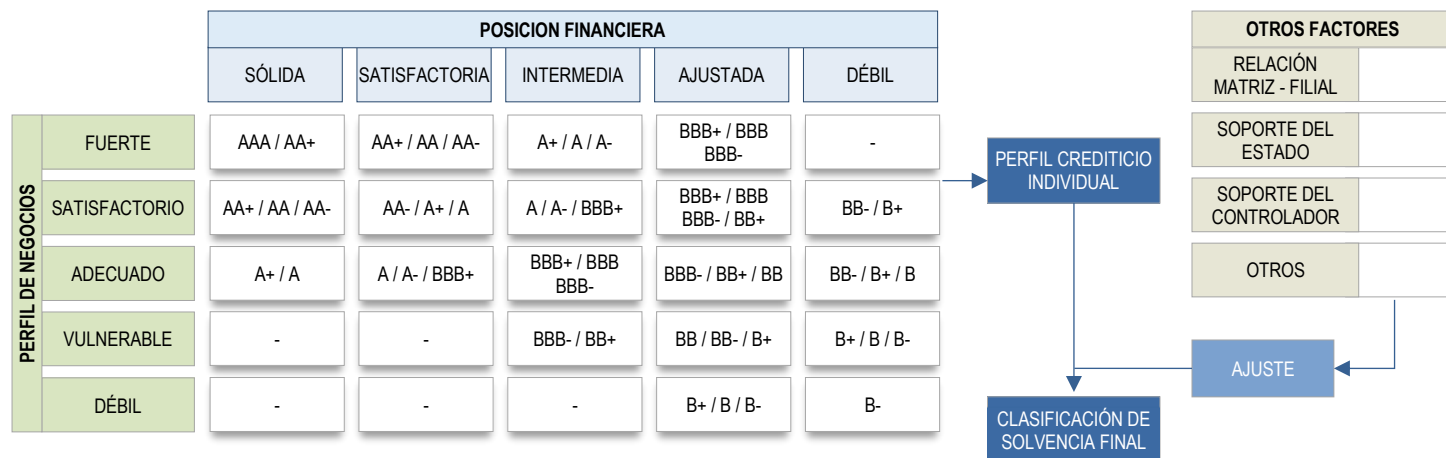
- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 3: Títulos con una buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 4: Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia, y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Segunda Clase (o Nivel 5): Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Sin Información Suficiente: Títulos accionarios cuyo emisor no presenta información representativa y válida para realizar un adecuado análisis.

DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

- Sólida: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- Satisfactoria: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Intermedia: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Ajustada: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Débil: La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CLASIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocio y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar.



EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Felipe Pantoja – Analista principal
- Esteban Sánchez – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.