

## Resultados Segundo Trimestre 2025

14 de agosto de 2025

Webcast de Resultados 2T25

Miércoles 20 de agosto 2025

10:30 Hrs. EST (Hora de NY)

10:30 Hrs. Hora de Santiago

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

Investor Day

Miércoles 19 de noviembre 2025

Horario: 8:30 am – 12:30 am

Lugar: Club 50, El Golf 50, Las Condes, Santiago

### 2T25 / 1T25

La utilidad alcanzó los MMUS\$ 228, representando un alza respecto a lo registrado en el primer trimestre, explicado por mayores ganancias de asociadas, ventas de activos y menores siniestros y deterioros. En tanto, se observó una baja en el desempeño operacional en los sectores forestal y energía, debido a una disminución de los volúmenes de celulosa y a una reducción de márgenes, respectivamente.

### EBITDA

El EBITDA en el 2T25 fue de MMUS\$ 712, lo que representa una baja de 7,5% en relación al 2T24, como consecuencia de una caída en el resultado del sector forestal, y de 8,2% con respecto al 1T25, asociada a los negocios de energía y forestal.

### 2T25 / 2T24

La utilidad fue inferior en MMUS\$ 60, producto de una caída en el resultado del sector forestal, principalmente por una disminución en los precios de celulosa, lo que fue contrarrestado por un mejor desempeño en Copec Chile, explicado por un incremento en volúmenes, y en Abastible, asociado a la incorporación de Gasib.

### 2025 / 2024

La utilidad fue de MMUS\$ 437, menor a la registrada el 2024, por una baja en los precios de celulosa en el sector forestal, lo que fue parcialmente compensado por una mejora en energía, explicada por un crecimiento tanto en los volúmenes de venta de las Compañías como en el margen industrial de Copec.

### Destacados

Empresas Copec emitió bonos por UF 1,3 millones (~US\$ 54 millones), con una demanda de más de 1,8 veces el monto ofertado. Además, fue ratificada su clasificación de riesgo BBB a nivel internacional y AA a nivel nacional por FitchRatings, lo que refleja un perfil crediticio robusto. En tanto, Arauco anunció avances en el proyecto Sucuriú y Copec inauguró su primer electroterminal para transporte público en Concepción.

### Deuda Neta/ EBITDA

El nivel de endeudamiento fue de 2,9x al cierre del 2T25, inferior a los 3,0x reportados en el 2T24, reflejo de un aumento en el Ebitda de 12 meses y de una reducción en el nivel de deuda financiera neta.

	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos ordinarios	7.181	7.408	7.252	(1,0%)	(3,1%)	14.589	14.519	0,5%
EBIT	376	433	417	(9,9%)	(13,1%)	809	914	(11,6%)
<b>EBITDA*</b>	<b>712</b>	<b>776</b>	<b>770</b>	<b>(7,5%)</b>	<b>(8,2%)</b>	<b>1.489</b>	<b>1.614</b>	<b>(7,8%)</b>
Resultado no operacional	(52)	(134)	(23)	(123,1%)	61,1%	(187)	(212)	11,9%
Resultado total	245	229	308	(20,5%)	7,0%	474	556	(14,7%)
<b>Resultado controladores</b>	<b>228</b>	<b>208</b>	<b>288</b>	<b>(20,6%)</b>	<b>9,6%</b>	<b>437</b>	<b>516</b>	<b>(15,3%)</b>
Resultado minoritarios	17	21	21	(18,3%)	(19,2%)	38	41	(7,8%)
Margen EBITDA	9,9%	10,5%	10,6%	(6,6%)	(5,3%)	10,2%	11,1%	(8,2%)
DFN / EBITDA	2,92	2,78	3,03	(3,8%)	5,2%	2,92	3,03	(3,8%)

\* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Valor justo costo madera cosechada  
Cifras en millones de dólares

### Información de Contacto:

#### Cristián Palacios

Subgerente de Finanzas y Relación  
con Inversionistas  
+562 24617042  
cristian.palacios@empresascopec.cl

#### Olivia Tafra

Jefa de Finanzas y Relación con  
Inversionistas  
+562 24617015  
olivia.tafra@empresascopec.cl

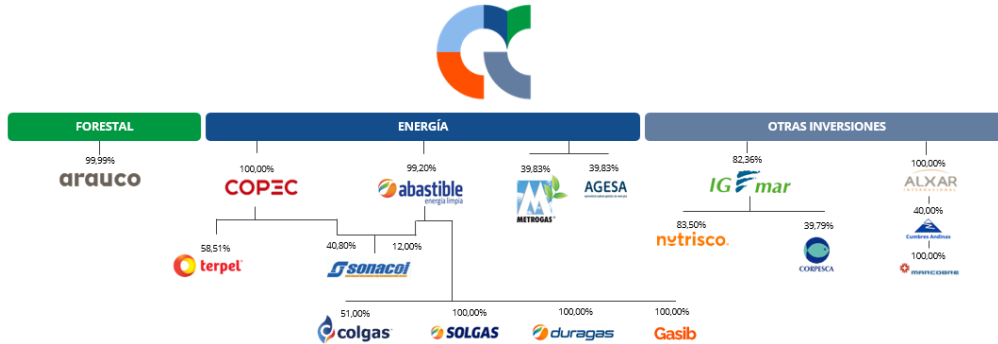
#### Isidora Nario

Analista Senior Finanzas y Relación  
con Inversionistas  
+562 24617013  
isidora.nario@empresascopec.cl

#### Nicolás Carvallo

Analista Finanzas y Relación con  
Inversionistas  
+562 24617046  
nicolas.carvallo@empresascopec.cl

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD SIMPLIFICADA



## HECHOS DESTACADOS

### Empresas Copec emitió bono por UF 1,3 millones

La Compañía realizó con éxito una emisión de bonos por un monto de UF 1,3 millones (~US\$ 54 millones) en el mercado local.

Los instrumentos correspondientes a la serie AM, a 21 años, lograron una tasa de colocación de 3,40% y un spread de 85 puntos base, uno de los spreads corporativos más bajos del año. Asimismo, la transacción generó un gran interés entre los inversionistas, reflejado en una demanda de más de 1,8 veces el monto ofertado.

Al menos un 70% de los fondos recaudados se destinará al refinanciamiento de pasivos de corto y/o largo plazo de Empresas Copec y/o de sus filiales.

### Avances en el proyecto Sucuriú

La planta Sucuriú tendrá una capacidad de producción de 3,5 millones de toneladas al año, con el inicio de operaciones previsto para finales de 2027. Representando un incremento de 70% en la capacidad de celulosa de Arauco.

A junio cerró con un avance del 13,2 %, lo que equivale a un 2,5 % por encima de lo presupuestado. A esta fecha, los trabajadores activos en el sitio suman 4.800. En cuanto a las plantaciones, ya se cuenta con más del 70% de la superficie de terrenos requerida y está asegurado el abastecimiento de plantaciones para los primeros años de operación.

Además, se cerró el acuerdo con el operador logístico que transportará la celulosa por vía férrea hasta el puerto de Santos, y la Agencia Nacional de Transporte Terrestre (ANTT) aprobó el Acuerdo de Adhesión Ferroviaria.

Por último, se iniciaron las obras de las plantas de tratamiento de agua y efluentes, así como de las instalaciones auxiliares, que incluyen racks de tuberías y chimeneas.

Este proyecto empleará a más de 14.000 personas en su fase de construcción, y a alrededor de 6.000 personas en plena operación, impulsando el desarrollo social y económico de la región.

### Empresas Copec fue ratificada en su clasificación de riesgo BBB a nivel internacional y AA a nivel nacional por FitchRatings

El 3 de julio de 2025, la Compañía fue ratificada por FitchRatings en la clasificación de riesgo BBB negativo a escala internacional y AA negativo a nivel nacional, lo que representa un perfil crediticio robusto y una posición comercial sólida de la Matriz y de las principales subsidiarias de la Compañía.

Las calificaciones incorporan el continuo fortalecimiento de la generación de efectivo por parte de sus subsidiarias y el historial sólido de dividendos recibidos en la empresa Matriz provenientes de Arauco, Copec y Abastible, así como de inversiones minoritarias.

## HECHOS DESTACADOS SOSTENIBILIDAD



### Copec inauguró el primer electroterminal para transporte público en Concepción

La nueva infraestructura contará con 8 cargadores de alta potencia (150 kW), alimentados con energía 100% renovable suministrada por Copec Emoac. La estación abastecerá a 16 buses eléctricos de última generación, ayudando a reducir el impacto ambiental en la región.

Con unidades de carga aéreas retráctiles, tecnología inteligente y estándar RED, esta infraestructura marca un nuevo hito en la red de electroterminales de la Compañía a lo largo de Chile.



### Proyecto BESS en Granja Solar, filial de Copec, cuenta con un 64% de avance

La construcción del sistema de almacenamiento de energía en baterías (BESS), desarrollado por Granja Solar, filial de Copec, en conjunto con Transelec, en la Región de Tarapacá, avanza acorde a lo planificado.

En julio llegaron los contenedores con los insumos esenciales para el proyecto: un total de 154 equipos de 20 pies, equipados con celdas de baterías, que permitirán alcanzar una potencia nominal de inyección de 105 MW y una capacidad de almacenamiento de 420 MWh. Durante el segundo semestre se ejecutarán las obras de conexión, con el objetivo de iniciar la operación del sistema en 2026.



### Arauco se suma a iniciativa global para valorizar activos naturales

Arauco participará en un piloto liderado por la International Sustainable Forestry Coalition (ISFC), orientado a aplicar principios de Contabilidad de Capital Natural (NCA) en empresas del sector forestal.

La iniciativa, que reúne a 18 compañías de distintos países, busca establecer un marco común para medir y reportar el valor de los activos naturales, con el respaldo de la Capitals Coalition y el Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD).

El proyecto tiene como objetivo cuantificar los beneficios que proveen los bosques, como la captura de carbono, la conservación de la biodiversidad, la regulación hídrica y la producción de madera, así como proyectar su contribución a la economía y a las comunidades a largo plazo.

Para Arauco, cuya actividad gira en torno a los bosques, contar con ecosistemas funcionales y saludables es una condición esencial para garantizar su sostenibilidad futura. En este contexto, la valorización de la naturaleza como activo estratégico adquiere una relevancia cada vez mayor.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

**2T25 / 2T24.** La **utilidad** atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 228, cifra inferior en MMUS\$ 60 respecto al resultado registrado en el segundo trimestre de 2024. Esto se explica por disminuciones de MMUS\$ 41 y MMUS\$ 29 en los resultados operacional y no operacional, respectivamente.

En el **sector forestal**, Arauco anotó una caída en su resultado operacional, fundamentalmente por una disminución en los precios de celulosa. Esto se vio parcialmente compensado por un incremento en volúmenes y una caída en costos de venta unitarios de celulosa, sumado a alzas en los precios y volúmenes de paneles y madera aserrada.

El aumento del resultado operacional en **energía** se explica por una mejora en Copec Chile, como consecuencia de un incremento de volúmenes de venta, lo que fue parcialmente compensado por un menor margen industrial y un efecto de revalorización de inventario desfavorable. En tanto, Abastible reconoció un resultado operacional mayor, por la consolidación de su nueva filial Gasib, que opera en España y Portugal. Además, mejoró el desempeño de sus operaciones en Chile, Perú, Colombia y Ecuador.

La **ganancia bruta** cayó 6,9%, alcanzando los MMUS\$ 1.066. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 449; Arauco, con MMUS\$ 434; Abastible, con MMUS\$ 151; Igemar, con MMUS\$ 18; y Sonacol, con MMUS\$ 14.

El **resultado no operacional** cayó con respecto al año anterior, producto de una caída en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos, junto a diferencias de cambio desfavorables.

Estado de Resultados	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos ordinarios	7.181	7.408	7.252	(1,0%)	(3,1%)	14.589	14.519	0,5%
Costo de ventas	(6.115)	(6.236)	(6.107)	(0,1%)	1,9%	(12.351)	(12.212)	(1,1%)
Gastos administración y distribución	(690)	(740)	(727)	5,2%	6,8%	(1.430)	(1.393)	(2,7%)
<b>Resultado operacional</b>	<b>376</b>	<b>433</b>	<b>417</b>	<b>(9,9%)</b>	<b>(13,1%)</b>	<b>809</b>	<b>914</b>	<b>(11,6%)</b>
Otros ingresos	64	38	57	12,4%	69,8%	102	81	25,5%
Otros gastos	(43)	(67)	(89)	51,5%	35,7%	(110)	(137)	19,3%
Otras ganancias (pérdidas)	1	(4)	(5)	129,7%	131,1%	(3)	(6)	48,6%
Costos financieros	(154)	(150)	(162)	4,9%	(3,2%)	(304)	(323)	6,0%
Ingresos financieros	33	32	37	(11,0%)	4,7%	65	82	(21,3%)
Participación en asociados y neg. conjuntos	78	56	119	(34,4%)	40,9%	134	132	1,1%
Diferencias de cambio	(20)	(22)	32	(161,1%)	11,2%	(42)	(21)	(96,0%)
Otros resultados	(12)	(16)	(13)	8,2%	23,8%	(28)	(21)	(36,2%)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(52)</b>	<b>(134)</b>	<b>(23)</b>	<b>(123,1%)</b>	<b>61,1%</b>	<b>(187)</b>	<b>(212)</b>	<b>11,9%</b>
Impuestos	(78)	(69)	(86)	8,5%	(13,9%)	(147)	(146)	(1,0%)
Resultado	245	229	308	(20,5%)	7,0%	474	556	(14,7%)
<b>Resultado atribuible a controladores</b>	<b>228</b>	<b>208</b>	<b>288</b>	<b>(20,6%)</b>	<b>9,6%</b>	<b>437</b>	<b>516</b>	<b>(15,3%)</b>
<b>Resultado atribuible a minoritarios</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>(18,3%)</b>	<b>(19,2%)</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>(7,8%)</b>
EBIT	376	433	417	(9,9%)	(13,1%)	809	914	(11,6%)
Depreciación & amortización, y ajustes	255	260	240	6,0%	(2,3%)	515	483	6,7%
Valor justo madera cosechada (stumpage)	82	83	112	(27,3%)	(1,6%)	165	217	(24,0%)
<b>EBITDA</b>	<b>712</b>	<b>776</b>	<b>770</b>	<b>(7,5%)</b>	<b>(8,2%)</b>	<b>1.489</b>	<b>1.614</b>	<b>(7,8%)</b>

\*Cifras en millones de dólares.

**2T25 / 1T25.** La **utilidad** presentó un aumento de MMUS\$ 20 respecto a la del trimestre anterior, explicado mayoritariamente por un resultado no operacional menos desfavorable, lo que es compensado parcialmente por una caída en el resultado operacional.

El **sector forestal** anotó una baja en su EBITDA de 2,9%, consecuencia de una caída en los volúmenes de celulosa. Lo anterior fue contrarrestado, en parte, por mayores precios de celulosa y paneles, junto a un incremento de los volúmenes de paneles y madera aserrada.

El **sector energía** disminuyó su EBITDA en 11,2% medido en dólares, explicado por Copec Chile, asociado a una contracción del margen industrial, una revalorización de inventario más desfavorable y un nivel inferior de volúmenes de venta.

El **resultado no operacional** fue menos desfavorable, debido a un aumento en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos, proveniente principalmente de un incremento en los resultados de Mina Justa y Metrogas, mayores otros ingresos, por la venta de activos en Arauco, junto a menores otros gastos, producto de una disminución de siniestros forestales y deterioro de activos en Copec.

**2025 / 2024.** La **utilidad** atribuible a los propietarios de la controladora, neta de participaciones minoritarias, alcanzó los MMUS\$ 437, cifra menor en MMUS\$ 79 respecto al resultado registrado a junio de 2024. Esto se explica, en gran parte, por una disminución de MMUS\$ 105 en el resultado operacional, compensado por un aumento de MMUS\$ 25 en el resultado no operacional.

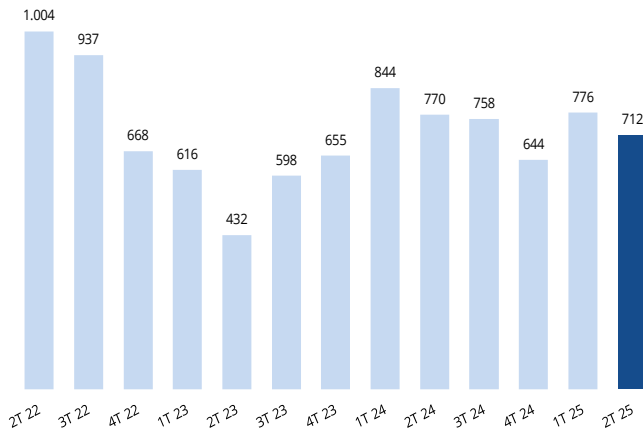
En el **sector forestal**, Arauco anotó una baja en su resultado operacional, fundamentalmente por una caída en los precios de la celulosa. Esto se vio parcialmente compensado por mayores volúmenes y menores costos unitarios de la celulosa, sumado a un alza en los precios de paneles y madera aserrada.

El mayor resultado operacional en **energía** se explica por una mejora en Copec Chile, como consecuencia de mayores volúmenes de venta, junto con un margen industrial favorable, parcialmente compensado por un efecto de revalorización de inventario negativo. En tanto, Abastible reconoció un resultado operacional mayor respecto al año anterior, principalmente por la consolidación de su nueva filial Gasib. Además, hubo un mejor desempeño de sus operaciones en todos los países en los que opera.

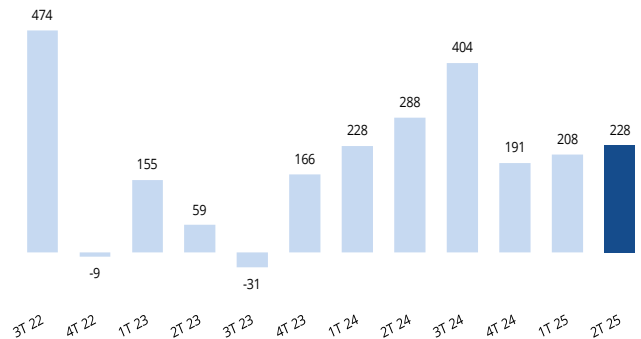
La **ganancia bruta** disminuyó 2,9%, alcanzando los MMUS\$ 2.238. Esta fue aportada, principalmente, por las afiliadas Copec, con MMUS\$ 1.017; Arauco, con MMUS\$ 860; Abastible, con MMUS\$292; Igemar, con MMUS\$ 42; y Sonacol, con MMUS\$ 25.

El **resultado no operacional** aumentó con respecto al año anterior, producto de mayores otros ingresos por función y ganancias en asociadas y negocios conjuntos, y menores costos financieros y otros gastos por función.

**EBITDA Trimestral**



**Utilidad Trimestral**

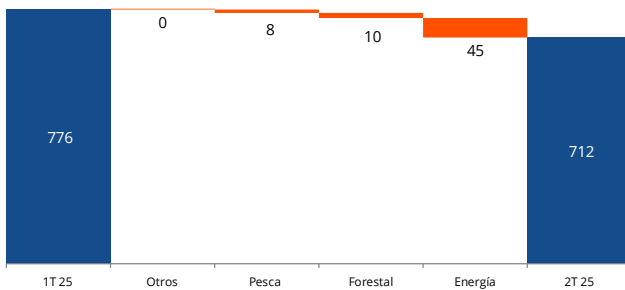


\*Cifras en millones de dólares

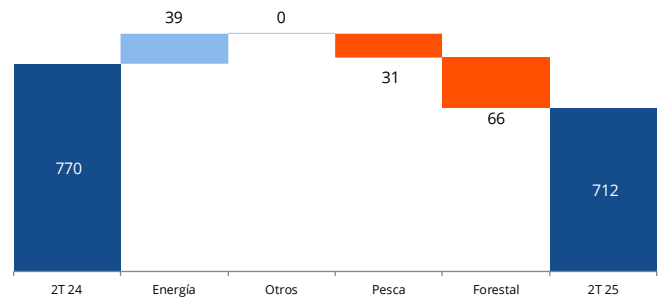
	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
<b>EBITDA</b>								
Forestal	355	365	421	(15,6%)	(2,9%)	720	892	(19,2%)
Energía	358	403	319	12,2%	(11,2%)	761	682	11,6%
Copec	274	324	256	6,7%	(15,6%)	598	564	6,0%
Abastible	68	65	49	38,9%	3,8%	133	93	43,3%
Sonacol	17	14	14	20,4%	18,2%	31	26	20,6%
Pesca	4	12	36	(87,8%)	(64,1%)	16	50	(67,1%)
Otros	(5)	(5)	(5)	5,9%	(2,6%)	(10)	(10)	2,5%
<b>TOTAL</b>	<b>712</b>	<b>776</b>	<b>770</b>	<b>(7,5%)</b>	<b>(8,2%)</b>	<b>1.489</b>	<b>1.614</b>	<b>(7,8%)</b>
<b>CAPEX</b>								
Forestal	482	406	218	121,1%	18,7%	887	628	41,2%
Energía	93	77	178	(47,5%)	21,3%	170	251	(32,2%)
Pesca	11	(6)	13	(16,0%)	267,4%	4	18	(76,5%)
Otros	6	2	0	16.077,1%	218,6%	7	1	1119,5%
<b>TOTAL</b>	<b>591</b>	<b>478</b>	<b>408</b>	<b>44,8%</b>	<b>23,7%</b>	<b>1.069</b>	<b>898</b>	<b>19,1%</b>

Cifras en millones de dólares

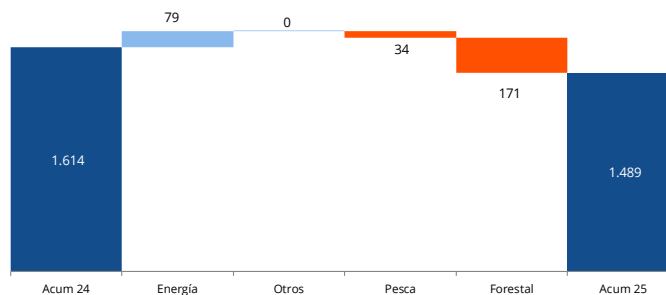
**Variaciones de EBITDA por sector (2T 25 / 1T 25)**  
(millones de US\$)



**Variaciones de EBITDA por sector (2T 25 / 2T 24)**  
(millones de US\$)



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



## ARAUCO

**2T25 / 2T24.** Arauco registró una **utilidad** de MMUS\$ 16 a junio de 2025, lo que se compara desfavorablemente con los MMUS\$ 41 correspondientes al mismo periodo de 2024. Esto se explica por una caída en el resultado operacional de MMUS\$ 37.

Los **ingresos consolidados** fueron inferiores en 0,6%, reflejo de menores ventas en celulosa. Estas decrecieron 4,4%, producto de una disminución en los precios de 12,1%, parcialmente compensada por un incremento en volúmenes comercializados de 7,6%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas aumentaron 3,4%, como consecuencia de un alza en volúmenes y precios de madera aserrada de 4,5% y 3,8%, respectivamente. Por su parte, se registraron bajas en los costos de venta unitarios para las fibras corta y larga blanqueada, larga cruda y celulosa textil de 13,5%, 3,4%, 7,2% y 2,9%, respectivamente

Se observó un incremento del **resultado no operacional**, producto de disminuciones de los costos financieros y de los otros gastos, por menores castigos de activo fijo y gastos de asesoría.

Variaciones	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25 / 24
<b>Volumen</b>			
Celulosa	7,6%	(11,6%)	4,0%
Paneles	1,0%	6,4%	(1,0%)
Madera Aserrada*	4,5%	3,8%	(3,8%)
<b>Precios</b>			
Celulosa	(12,1%)	3,3%	(11,5%)
Paneles	0,8%	1,9%	0,8%
Madera Aserrada*	3,8%	(0,9%)	3,8%

\*Incluye Plywood

## Situación de mercado

### Celulosa

Los **ingresos** durante el primer semestre de 2025 disminuyeron en relación con el mismo periodo del año anterior, producto de menores precios, aunque compensado por un aumento en volúmenes.

En términos generales, durante los últimos meses del trimestre, en el hemisferio norte se registró un periodo de menor consumo, dada la estacionalidad que se presenta. Adicionalmente, los mercados se han visto afectados por incertidumbres económicas debido a la implementación de aranceles por parte de Estados Unidos. Además, se suma una sobreoferta de celulosa debido a nuevas producciones que comenzaron en la segunda mitad de 2024, y que ya están alcanzando sus capacidades de diseño.

En **China**, se presenta una sobreoferta de papeles y celulosa. Si bien el consumo interno ha aumentado y la demanda se ha mantenido activa, no ha sido lo suficiente como para absorber las nuevas capacidades que entraron al mercado. Los precios en todo tipo de papeles han disminuido, deteriorando márgenes y reduciendo las tasas de producción, lo que a su vez disminuye la demanda por celulosa. A principios del segundo trimestre de 2025, los inventarios empezaron a aumentar, y los productores de papeles compraron el mínimo contractual para sus producciones.

En **Europa**, la situación fue diferente, con una sobreoferta de papeles y celulosa en un mercado con un consumo disminuyendo en casi todos los grados de papeles, con la excepción de la industria del *tissue* en Europa del Este. Debido al menor consumo y sobreoferta, se han provocado cierres de plantas papeleras, lo cual ha producido un efecto positivo en precios y márgenes de los productores de papel. En celulosa estos cierres han hecho aumentar la disponibilidad de celulosa, y solo se han visto paralizaciones temporales en fibra larga.

El mercado de la **celulosa textil** se ha visto afectado por la guerra comercial entre Estados Unidos, China y otros países asiáticos productores de textiles.

	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	1.526	1.531	1.534	(0,6%)	(0,4%)	3.057	3.189	(4,1%)
Celulosa**	743	801	778	(4,4%)	(7,2%)	1.544	1.668	(7,4%)
Maderas**	782	730	757	3,4%	7,1%	1.512	1.521	(0,6%)
<b>EBITDA*</b>	<b>355</b>	<b>365</b>	<b>421</b>	<b>(15,6%)</b>	<b>(2,9%)</b>	<b>720</b>	<b>892</b>	<b>(19,2%)</b>
EBIT	117	115	154	(23,9%)	1,5%	233	357	(34,8%)
Resultado no operacional	(85)	(149)	(91)	7,0%	43,1%	(234)	(208)	(12,4%)
<b>Resultado</b>	<b>16</b>	<b>(26)</b>	<b>41</b>	<b>(59,4%)</b>	<b>162,2%</b>	<b>(10)</b>	<b>141</b>	<b>(107,1%)</b>

Cifras en millones de dólares

\*EBITDA ajustado informado por Arauco asciende a MMUS\$ 383 para 2T25, MMUS\$ 348 para 1T25 y MMUS\$ 414 para 2T24.

La fórmula de cálculo es la siguiente:

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

## Maderas

### Madera aserrada y remanufacturada

Durante el primer semestre de 2025, los **volúmenes** de venta aumentaron, principalmente por mejoras particulares en algunos mercados. En general se continúa apreciando una demanda débil producto de una baja actividad económica, alta incertidumbre por temas geopolíticos y la inestabilidad que traen los posibles aranceles de Estados Unidos.

En **remanufactura**, durante el primer semestre de 2025 se mantuvo una demanda débil y sobreoferta, en parte relacionadas con la incertidumbre de los aranceles de Estados Unidos.

### Plywood

Se observaron aumentos en los **volúmenes** venta con respecto al mismo periodo del año anterior, consecuencia de un aumento en la producción, con grados de mayor valor. Además, la apreciación de algunas monedas durante el segundo trimestre contribuyó con mejores precios realizados.

Los mercados se han mantenido estables, especialmente los de mayor valor.

### Paneles (MDF, PB, Melaminas)

En **paneles**, los **volúmenes** de venta aumentaron con respecto al mismo periodo del año anterior, aunque aún se observan mercados con sobreoferta y una demanda más lenta, en parte debida a la incertidumbre comercial global.

**2T25 / 1T25.** Arauco anotó una ganancia de MMUS\$ 16, lo que representa un aumento respecto al trimestre anterior, como consecuencia de un mayor resultado no operacional.

El **EBITDA** disminuyó, explicado por una caída de 11,6% en volúmenes de celulosa. Lo anterior fue contrarrestado por un alza en precios de celulosa y paneles, junto a un incremento en volúmenes de paneles y madera aserrada de 6,4% y 3,8%, respectivamente. En tanto, los costos de venta unitarios de las fibras larga blanqueada y pulpa textil disminuyeron 3,5% y 3,4%, respectivamente, mientras que las fibras corta blanqueada y larga cruda aumentaron 2,2% y 18,6%.

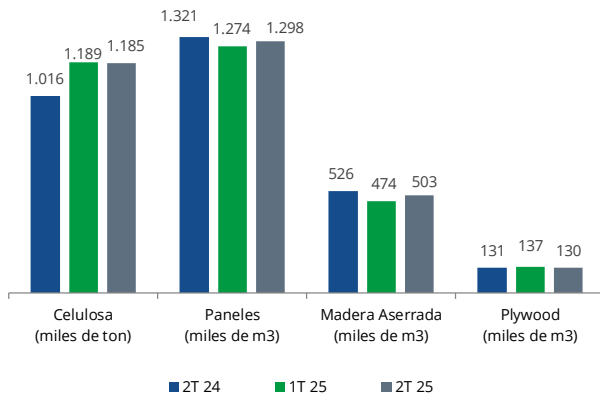
El **resultado no operacional** mejoró en MMUS\$ 64 por un incremento de otros ingresos, asociado a la venta activos, y a una caída en otros gastos, producto de una disminución de siniestros forestales.

**2025 / 2024.** Arauco registró una **pérdida** de MMUS\$ 10 al 30 de junio de 2025, lo que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$141 correspondiente al mismo periodo de 2024. Esto se explica por una caída en el resultado operacional y no operacional por MMUS\$ 124 y MMUS\$ 26, respectivamente.

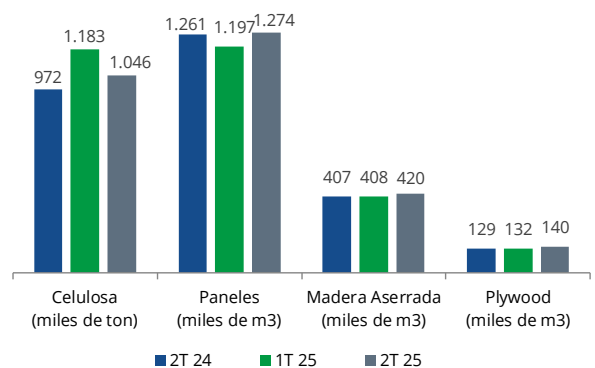
Los **ingresos consolidados** al 30 de junio de 2025 disminuyeron 4,1%, reflejo de menores ventas en celulosa y maderas. Las ventas del negocio de celulosa decrecieron un 7,4%, producto de una caída en los precios de un 11,5%, parcialmente compensada por un incremento en volúmenes comercializados de un 4,0%. En tanto, los ingresos del negocio de maderas cayeron un 0,6%, como consecuencia de una baja en los volúmenes de paneles y madera aserrada de un 1,0% y un 3,8%, respectivamente. Por su parte, se registraron bajas en los costos de venta unitarios para fibra corta blanqueada, fibra larga cruda y celulosa textil de 8,3%, 6,6% y 7,7%, respectivamente, mientras que hubo un alza en el costo de la fibra larga blanqueada de un 4,0%.

Se observó un menor **resultado no operacional** con respecto al año anterior, producto de una diferencia por tipo de cambio desfavorable y menores ingresos financieros.

Producción por línea de negocio



Ventas físicas por línea de negocio



## COPEC

**2T25 / 2T24.** Copec registró una **utilidad** de MM\$ 115.940, superior a los MM\$ 100.233 reportados a junio de 2024, explicada por mayores resultados operacional y no operacional

El **EBITDA** consolidado alcanzó los MM\$ 255.961, lo que representa un alza de 8,0% respecto al año anterior, producto de un aumento en Copec Chile, compensado por un menor resultado en Terpel.

El **EBITDA** en **Chile** se incrementó un 25,0%, totalizando MM\$158.178, debido a un crecimiento de volúmenes comercializados de 8,1%, explicado por un aumento de 13,7% para el canal industrial y de 4,3% para las estaciones de servicio. Este efecto fue parcialmente compensado por un efecto de revalorización de inventarios negativo, junto a un menor margen industrial.

El **EBITDA** de **Terpel** en moneda local disminuyó 6,6% con respecto al año anterior, fundamentalmente por mayores gastos de administración y distribución. En tanto, los volúmenes crecieron un 1,7% en términos consolidados, explicado por alzas de 36,3% en Perú, 3,0% en Colombia y 1,0% en Ecuador, compensadas por una disminución de 14,4% en República Dominicana y 12,4% en Panamá. En el negocio de GNV se registró caídas de 5,2% y 4,3% en los volúmenes de Colombia y Perú, respectivamente.

Por su parte, el **resultado no operacional** para Copec consolidado fue favorable en 3,6%, producto de menores otros gastos y costos financieros.

COPEC CONSOLIDADO (Incluye Terpel)	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos*	4.752.240	5.076.658	4.872.023	(2,5%)	(6,4%)	9.828.897	9.783.775	0,5%
<b>EBITDA*</b>	<b>255.961</b>	<b>311.863</b>	<b>236.923</b>	<b>8,0%</b>	<b>(17,9%)</b>	<b>567.824</b>	<b>530.534</b>	<b>7,0%</b>
EBIT*	199.781	255.510	182.642	9,4%	(21,8%)	455.291	423.909	7,4%
Resultado no operacional*	(29.447)	(32.238)	(30.554)	3,6%	8,7%	(61.684)	(95.260)	35,2%
<b>Resultado</b>	<b>115.940</b>	<b>147.409</b>	<b>100.233</b>	<b>15,7%</b>	<b>(21,3%)</b>	<b>263.349</b>	<b>208.326</b>	<b>26,4%</b>

Cifras en millones de pesos chilenos

COPEC CHILE	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos	2.643.241	2.896.624	2.745.849	(3,7%)	(8,7%)	5.539.865	5.523.477	0,3%
<b>EBITDA</b>	<b>158.178</b>	<b>211.815</b>	<b>126.564</b>	<b>25,0%</b>	<b>(25,3%)</b>	<b>369.993</b>	<b>308.759</b>	<b>19,8%</b>
EBIT	122.514	176.849	94.365	29,8%	(30,7%)	299.363	247.925	20,7%
Resultado no operacional	(6.070)	(12.914)	7.701	(178,8%)	53,0%	(18.984)	(25.236)	24,8%
<b>Resultado</b>	<b>79.933</b>	<b>109.002</b>	<b>71.024</b>	<b>12,5%</b>	<b>(26,7%)</b>	<b>188.935</b>	<b>143.837</b>	<b>31,4%</b>
<b>Total ventas físicas de Copec Chile (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>2.816</b>	<b>2.897</b>	<b>2.606</b>	<b>8,1%</b>	<b>(2,8%)</b>	<b>5.713</b>	<b>5.339</b>	<b>7,0%</b>
Canal concesionarios	1.622	1.695	1.556	4,3%	(4,3%)	3.317	3.194	3,9%
Canal industrial	1.194	1.202	1.050	13,7%	(0,6%)	2.396	2.145	11,7%
Participación de mercado Copec Chile	59,3%	60,1%	57,5%	3,1%	(1,4%)	58,9%	58,2%	1,2%
EBITDA Blue Express*	6.343	4.384	5.516	15,0%	44,7%	10.727	12.751	(15,9%)

Cifras en millones de pesos chilenos

\*Este Ebitda se incluye en el EBITDA de Copec Chile

TERPEL	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ingresos	9.348.350	9.481.136	8.924.754	4,7%	(1,4%)	18.829.486	17.762.922	6,0%
<b>EBITDA</b>	<b>433.391</b>	<b>434.810</b>	<b>463.921</b>	<b>(6,6%)</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>868.201</b>	<b>925.345</b>	<b>(6,2%)</b>
EBIT	342.459	341.800	370.874	(7,7%)	0,2%	684.259	734.319	(6,8%)
Resultado no operacional	(103.620)	(83.891)	(162.085)	36,1%	(23,5%)	(187.511)	(293.588)	36,1%
Utilidad								
<b>Utilidad propietarios de la controladora</b>	<b>159.572</b>	<b>166.880</b>	<b>121.182</b>	<b>31,7%</b>	<b>(4,4%)</b>	<b>326.452</b>	<b>267.682</b>	<b>22,0%</b>
Utilidad participaciones no controladoras	12,0	10,2	10,5	13,8%	17,6%	22,2	15,9	39,3%
<b>Total ventas físicas de Terpel (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>2.842</b>	<b>2.832</b>	<b>2.794</b>	<b>1,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5.674</b>	<b>5.572</b>	<b>1,8%</b>
Colombia	2.158	2.173	2.096	3,0%	(0,7%)	4.332	4.199	3,2%
Panamá	235	232	269	(12,4%)	1,3%	468	521	(10,2%)
Ecuador	308	294	305	1,0%	4,8%	602	595	1,1%
República Dominicana	50	56	59	(14,4%)	(10,8%)	107	126	(15,2%)
Perú	90	76	66	36,3%	18,1%	166	132	25,9%
<b>Total ventas físicas de GNV Gazel (miles de m<sup>3</sup>)</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>58</b>	<b>(5,0%)</b>	<b>3,5%</b>	<b>108</b>	<b>113</b>	<b>(4,2%)</b>
Colombia	44	42	47	(5,2%)	6,3%	86	90	(4,6%)
Perú	11	11	11	(4,3%)	(6,7%)	22	22	(2,2%)

Cifras en millones de pesos colombianos

**2T25 / 1T25.** El **resultado** fue menor en MM\$ 31.469, como consecuencia de una caída en el resultado operacional.

El **EBITDA** anotó una caída de MM\$ 55.902, explicada por una baja en el margen industrial y un efecto de revalorización de inventario más desfavorable en Chile y Colombia.

Los **volúmenes** decrecieron 2,8% en Chile, por bajas de 4,3% y 0,6% en los canales concesionario e industrial, respectivamente. En tanto, en Terpel hubo un alza de 0,4%, por aumentos de 18,1%, 4,8% y 1,3% en Perú, Ecuador y Panamá, respectivamente, compensados por caídas de 10,8% y 0,7% en República Dominicana y Colombia, respectivamente.

El **resultado no operacional** se incrementó en MM\$ 2.791, reflejo de una disminución de otros gastos, asociado a un menor deterioro de activos y compensado, parcialmente, por un efecto desfavorable por diferencia de cambio.

**2025 / 2024.** Copec registró una **utilidad** de MM\$ 263.349, superior a los MM\$ 208.326 reportados al cierre de junio de 2024, explicada por un mayor resultado operacional y no operacional.

El **EBITDA** consolidado alcanzó los MM\$ 567.824, lo que representa un alza de 7,0% respecto al año anterior, producto de un aumento en Copec Chile, esto compensado por un menor resultado en Terpel.

En **Chile**, el EBITDA aumentó un 19,8%, totalizando MM\$ 369.993, principalmente debido a un margen industrial favorable y un crecimiento de volúmenes comercializados de 7,0%, explicado por un aumento de 11,7% en el canal industrial y un 3,9% en estaciones de servicio. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un efecto de revalorización de inventarios negativo.

El EBITDA de **Terpel** en moneda local disminuyó 6,2% con respecto al año anterior, fundamentalmente por un efecto de revalorización de inventarios negativo, compensado por un mayor rendimiento en lubricantes. En tanto, los volúmenes crecieron un 1,8% en términos consolidados, explicado por alzas de 3,2% en Colombia, 1,1% en Ecuador y 25,9% en Perú, compensadas por una disminución de 10,2% en Panamá y un 15,2% en República Dominicana. En el negocio de GNV se registró una caída de 4,6% y 2,2% en los volúmenes de Colombia y Perú, respectivamente.

Por su parte, el **resultado no operacional** para Copec consolidado fue favorable en un 35,2%, producto de mejores diferencias de cambio y menores costos financieros.

## ABASTIBLE

**2T25 / 2T24.** Abastible anotó una **utilidad** de MM\$ 15.613, lo cual representa una caída en comparación a los MM\$ 20.343 registrados el año anterior. Esto se debe a un mayor gasto por impuestos y a un resultado no operacional más negativo, compensado parcialmente por un mayor resultado operacional.

A nivel consolidado, el **EBITDA** aumentó 41,5%, alcanzando los MM\$ 64.095. Se observaron alzas en los EBITDA de las operaciones en Colombia, Ecuador, Chile y Perú, de 89,2%, 23,6%, 10,9% y 3,6%, respectivamente. Además, destaca la contribución de la nueva filial, Gasib, que opera en España y Portugal.

Los **volúmenes** de gas licuado en Colombia, Perú y Ecuador se incrementaron en 9,8%, 13,6% y 9,9% en relación con el año anterior, totalizando 67 mil, 143 mil y 164 mil toneladas, respectivamente. Por su parte, el volumen de venta de Gasib alcanzó las 54 mil toneladas.

El **resultado no operacional** disminuyó MM\$ 1.095 a nivel consolidado, por mayores costos financieros netos.

**2T25 / 1T25.** Abastible registró un menor **resultado** por MM\$ 2.571, producto de un mayor gasto por impuestos, compensado parcialmente por un incremento de los resultados operacional y no operacional.

El **resultado operacional** aumentó en MM\$ 940, consecuencia de un crecimiento de los **volúmenes** vendidos en Chile, Perú, Ecuador y Colombia por 25,6%, 11,5%, 7,6% y 4,4%, compensado por una baja en los volúmenes en Gasib por 31,7%.

El **resultado no operacional** se incrementó MM\$ 2.952, debido a un aumento en resultados por unidades de reajuste y otros ingresos, junto a una caída de otras pérdidas.

**2025 / 2024.** Abastible anotó una **utilidad** de MM\$ 33.797, lo cual representa un aumento en comparación a los MM\$ 24.499 registrados el año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional, asociado principalmente a la consolidación de Gasib, compensado en parte por un menor resultado no operacional.

El **EBITDA** aumentó 47,1%, alcanzando los MM\$ 127.808. Se observaron alzas en los EBITDA de las operaciones en Chile, Colombia, Perú y Ecuador, de 1,8%, 51,4%, 5,4% y 22,4%, respectivamente. Además, destaca la contribución de la nueva filial que opera en España y Portugal.

A junio de 2025, los **volúmenes** de gas licuado en Colombia, Perú y Ecuador se incrementaron 9,1%, 14,6% y 8,8% en relación con el año anterior, totalizando 131 mil, 271 mil y 315 mil toneladas, respectivamente, mientras que en Chile hubo una disminución de 0,4%, totalizando 282 mil toneladas. Por su parte, el volumen de venta de Gasib alcanzó las 134 mil toneladas.

ABASTIBLE CONS. (Incluye Chile, Colombia, Perú, Ecuador, España y Portugal)	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	501.096	487.176	383.805	30,6%	2,9%	988.272	702.741	40,6%
<b>EBITDA</b>	<b>64.095</b>	<b>63.713</b>	<b>45.296</b>	<b>41,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>127.808</b>	<b>86.878</b>	<b>47,1%</b>
EBIT	39.693	38.753	32.878	20,7%	2,4%	78.447	58.314	34,5%
Resultado no operacional	(6.727)	(9.679)	(5.632)	(19,4%)	30,5%	(16.405)	(8.042)	(104,0%)
<b>Resultado</b>	<b>15.613</b>	<b>18.184</b>	<b>20.343</b>	<b>(23,3%)</b>	<b>(14,1%)</b>	<b>33.797</b>	<b>24.499</b>	<b>38,0%</b>

\* Incluye Abastible Chile, Colgas, Solgas, Duragas y Gasib.

Cifras en millones de pesos chilenos

ABASTIBLE CHILE	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	184.655	141.850	174.823	5,6%	30,2%	326.504	300.805	8,5%
<b>EBITDA</b>	<b>23.528</b>	<b>15.346</b>	<b>21.212</b>	<b>10,9%</b>	<b>53,3%</b>	<b>38.873</b>	<b>38.181</b>	<b>1,8%</b>
Total ventas GLP Chile (miles de tons)	157	125	162	(2,9%)	25,6%	282	283	(0,4%)

Cifras en millones de pesos chilenos

COLGAS (Colombia)	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	312.569	316.730	235.958	32,5%	(1,3%)	629.300	461.530	36,4%
<b>EBITDA</b>	<b>47.269</b>	<b>53.062</b>	<b>24.989</b>	<b>89,2%</b>	<b>(10,9%)</b>	<b>100.331</b>	<b>66.264</b>	<b>51,4%</b>
Total ventas GLP Colombia (miles de tons)	67	64	61	9,8%	4,4%	131	120	9,1%

Cifras en millones de pesos colombianos

SOLGAS (Perú)	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	464.791	476.173	457.073	1,7%	(2,4%)	940.964	860.246	9,4%
<b>EBITDA*</b>	<b>50.957</b>	<b>46.712</b>	<b>49.189</b>	<b>3,6%</b>	<b>9,1%</b>	<b>97.669</b>	<b>92.677</b>	<b>5,4%</b>
Ventas físicas (miles de tons)**	143	128	126	13,6%	11,5%	271	237	14,6%

Cifras en miles de soles peruanos

DURAGAS (Ecuador)	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	52,4	46,6	41,5	26,2%	12,4%	98,9	80,3	23,2%
<b>EBITDA</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>23,6%</b>	<b>3,1%</b>	<b>9,7</b>	<b>7,9</b>	<b>22,4%</b>
Ventas físicas (miles de tons)	164	152	149	9,9%	7,6%	315	290	8,8%

Cifras en millones de dólares

GASIB (España y Portugal)	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	70,9	102,2	-	-	(30,7%)	173,1	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>11,9</b>	<b>19,1</b>	-	-	<b>(37,5%)</b>	<b>31,0</b>	-	-
Ventas físicas (miles de tons)	54	79	51	5,6%	(31,7%)	134	-	-

Cifras en millones de euros

## PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE (IGEMAR)

**2T25 / 2T24.** Igemar anotó una **pérdida atribuible a los propietarios de la controladora** de MMUS\$ 7,0, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 8,8 reconocida durante el año anterior.

Se registró una caída en el **resultado operacional**, compensada parcialmente por un mayor **resultado no operacional**.

Se comercializaron 23,5 mil toneladas de harina de pescado y 18,6 mil toneladas de congelados, representando incrementos de 54,2% y 39,1% con respecto a junio de 2024. Por otro lado, se vendieron 3,4 mil toneladas de aceite de pescado y 536 mil cajas de conservas, representando bajas de 51,1% y 17,8%, respectivamente.

Durante el periodo, se observaron disminuciones en los **precios** de harina de pescado, aceite de pescado y productos congelados de 15,7%, 56,5%, y 5,7%, respectivamente, mientras que el de conservas aumentó 0,6%.

La **pesca procesada** total alcanzó las 100 mil toneladas, 15,7% más que al cierre del segundo trimestre de 2024.

Con relación a las asociadas, **Corpesca** registró una pérdida de MMUS\$ 0,4, la que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 1,3 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, **Caleta Vitor** registró una utilidad de MMUS\$ 1,4, comparándose positivamente con la pérdida de MMUS\$ 5,2 al cierre de junio de 2024.

**2T25 / 1T25.** El **resultado** fue menor en MMUS\$ 5,3, como consecuencia de menores resultados operacional y no operacional.

La disminución del **resultado operacional** se explica por una caída en volúmenes de venta de conservas de 24,3%, compensada por mayores volúmenes de venta de harina y aceite de pescado por 46,1% y 7,3%.

Además, se registraron bajas de 15,3%, 8,3%, 2,4% y 1,5% en los precios del aceite de pescado, congelados, conservas y la harina de pescado, respectivamente.

**2025 / 2024.** Igemar anotó una **pérdida atribuible a los propietarios de la controladora** de MMUS\$ 8,7, que se compara desfavorablemente con la utilidad de MMUS\$ 9,6 reconocida durante el año anterior. Se registró una caída tanto en el resultado operacional como no operacional.

Durante el periodo, se observaron disminuciones en los **precios** de harina de pescado, aceite de pescado y productos congelados de 19,9%, 53,2%, y 2,3%, respectivamente, mientras que el de las conservas aumentó un 1,9%.

Se comercializaron 6,5 mil toneladas de aceite de pescado y 1.243 mil cajas de conservas, representando una disminución de 14,9% y 3,7% con respecto a junio de 2024, respectivamente. Por otro lado, se comercializaron 39,6 mil toneladas de harina de pescado y 37,3 mil toneladas de productos congelados, representando alzas de 20,3% y 117,7%, respectivamente.

La pesca procesada total alcanzó las 249 mil toneladas, 14,4% más que al cierre del primer semestre de 2024.

En relación a las asociadas, **Corpesca** registró una pérdida de MMUS\$ 1,7, la que se compara negativamente con la utilidad de MMUS\$ 1,7 reportada el mismo periodo del año anterior. Por su parte, **Caleta Vitor** registró una utilidad de MMUS\$ 2,8, comparándose positivamente con la pérdida de MMUS\$ 6,3 al cierre de junio de 2024.

IGEMAR CONSOLIDADO	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	134,4	118,0	139,6	(3,7%)	14,0%	252,4	245,2	2,9%
<b>EBITDA</b>	<b>4,4</b>	<b>12,1</b>	<b>35,5</b>	<b>(87,8%)</b>	<b>(64,1%)</b>	<b>16,5</b>	<b>50,1</b>	<b>(67,1%)</b>
EBIT	(2,9)	4,0	27,5	(110,5%)	(171,1%)	1,2	36,1	(96,8%)
Resultado no operacional	(9,9)	(7,6)	(11,3)	12,9%	(29,2%)	(17,5)	(17,3)	(1,4%)
<b>Resultado</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>8,8</b>	<b>(179,8%)</b>	<b>(323,2%)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>9,6</b>	<b>(190,4%)</b>
Ventas físicas								
Harina de pescado (ton)	23.505	16.086	15.239	54,2%	46,1%	39.590	32.922	20,3%
Aceite de pescado (ton)	3.387	3.158	6.933	(51,1%)	7,3%	6.546	7.688	(14,9%)
Conservas (cajas)	535.802	707.455	651.911	(17,8%)	(24,3%)	1.243.257	1.290.719	(3,7%)
Congelados (ton)	18.628	18.626	13.396	39,1%	0,0%	37.255	17.594	111,7%
Pesca procesada (ton)	99.868	150.055	86.337	15,7%	(33,4%)	249.923	218.488	14,4%

Cifras en millones de dólares

\* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

## OTRAS AFILIADAS

### Sonacol

**2T25 / 2T24.** La **utilidad** aumentó MM\$ 1.217, debido a un incremento en el resultado operacional, producto de un crecimiento en los volúmenes transportados.

**2025 / 2024.** La **utilidad** alcanzó los MM\$ 14.299, mayor a los MM\$11.641 registrados al cierre de junio de 2024. Esto se explica por un incremento en el resultado operacional, producto de un alza de los volúmenes transportados, compensado por una caída en el resultado no operacional.

Cabe destacar que actualmente Sonacol se encuentra clasificado como "activo mantenido para la venta" en el balance de Empresas Copec.

## COMPAÑÍAS ASOCIADAS

### Metrogas y AGESA

**2T25 / 2T24.** **Metrogas** obtuvo una utilidad de MM\$ 32.235, inferior a los MM\$ 204.628 registrados al cierre del segundo trimestre de 2024, consecuencia de una actualización de provisión por juicios registrada el año anterior.

**Agesa** registró una caída en la utilidad por MMUS\$ 1, asociado a una baja en el resultado operacional.

**2025 / 2024.** **Metrogas** informó una utilidad de MM\$ 53.148, que se compara negativamente con la ganancia de MM\$ 180.621 registrada al cierre del primer semestre de 2024, lo cual se explica principalmente por la actualización de la provisión por juicios ocurrida durante ese periodo, compensada en parte por un efecto positivo de diferencia de tipo de cambio.

Por su parte, **Agesa** alcanzó una utilidad de MMUS\$ 37,5, superior a los MMUS\$ 29,7 observados en el año anterior.

### Cumbres Andinas (Mina Justa)

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

**2T25 / 2T24.** **Cumbres Andinas** anotó una **utilidad** de MMUS\$ 139, lo que se compara positivamente con los MMUS\$ 69 reportados el mismo periodo del año anterior, explicada por un aumento de 36,4% en los volúmenes de venta, alcanzando las 33 mil toneladas de cobre, con 23,9 mil toneladas de concentrados y 9,1 mil toneladas de cátodos. A su vez, el material tratado fue de 4,5 millones de toneladas, superior a los 3,9 millones de toneladas reportadas el año anterior. El *cash cost* promedio del periodo alcanzó 1,3 US\$/lb, lo que representa una mejora con respecto a los 1,7 US\$/lb del año previo.

**2025 / 2024.** **Cumbres Andinas** registró un aumento en su **utilidad** y **EBITDA** de 88,7% y 45,8%, respectivamente, principalmente por un incremento de 23,9% en los volúmenes de venta y una caída de 20,5% en *cash costs*.

CUMBRES ANDINAS	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Ventas	345	332	253	36,5%	3,8%	678	496	36,6%
<b>EBITDA</b>	<b>225</b>	<b>216</b>	<b>158</b>	<b>42,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>441</b>	<b>303</b>	<b>45,8%</b>
<b>Resultado controlador</b>	<b>139</b>	<b>115</b>	<b>69</b>	<b>99,9%</b>	<b>20,3%</b>	<b>254</b>	<b>135</b>	<b>88,7%</b>
Ventas físicas	33	32	24	36,4%	3,7%	65	52	23,9%
Cátodos (kT)	9	9	8	7,6%	4,8%	18	17	6,8%
Concentrados (kT)	24	23	16	51,8%	3,3%	47	36	31,9%
Material tratado (kT)	4.504	4.297	3.926	14,7%	4,8%	8.801	8.099	8,7%
Cash-cost (C1) (US\$/lb)	1,3	1,3	1,7	(22,2%)	(0,4%)	1,3	1,6	(20,5%)

Cifras en millones de dólares

\* EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

Utilidad otras filiales y empresas asociadas	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	2T25 / 1T25	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
Sonacol*	7.866	6.433	6.649	18,3%	22,3%	14.299	11.641	22,8%
Metrogas*	32.235	20.913	204.628	(84,2%)	54,1%	53.148	180.621	(70,6%)
Agesa	17,1	20,4	18,0	(5,3%)	(16,6%)	37,5	29,6	26,5%
Corpesca	(0,4)	(1,3)	1,3	(128,0%)	72,0%	(1,7)	1,7	(199,7%)
Caleta Vitor	1,4	1,4	(5,2)	127,8%	5,1%	2,8	(6,3)	144,9%

Cifras en millones de dólares

\*Cifras en millones de pesos

## ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2025, los **activos corrientes consolidados** aumentaron 7,1% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2024. Esto se explica fundamentalmente por mayor efectivo y equivalentes al efectivo en la matriz, y un alza en inventarios en Arauco y Copec. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores deudores y otras cuentas por cobrar corrientes en Arauco.

Los **activos no corrientes** registraron un alza de 7,3% en comparación con el cierre de 2024, principalmente por un aumento en propiedades, planta y equipo en Copec y Arauco, este último asociado a las obras del proyecto Sucuriú en Brasil. También se observan mayores otros activos financieros no corrientes en Arauco.

Por su parte, el total de **pasivos corrientes** aumentó un 3,3% comparado con el cierre de 2024, producto de un alza de otros pasivos financieros corrientes en Arauco e Igemar, y un aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en Copec.

En tanto, los **pasivos no corrientes** se incrementaron en un 9,4%, reflejo de un alza de otros pasivos no financieros no corrientes en Arauco y la Matriz, junto con un alza en pasivos por arrendamiento no corrientes en Copec y Arauco.

Con todo, el **patrimonio** de la Compañía aumentó 6,7% con respecto al 31 de diciembre de 2024, fundamentalmente por mayores ganancias acumuladas, sumado a un aumento en otras reservas.

Balance Simplificado	jun-25	dic-24	Var 25 / 24
Activos corrientes	9.069	8.466	7,1%
Activos no corrientes	21.480	20.015	7,3%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>30.549</b>	<b>28.482</b>	<b>7,3%</b>
Deuda financiera CP	1.467	1.326	10,7%
Otros pasivos corrientes	2.651	2.662	(0,4%)
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>4.118</b>	<b>3.988</b>	<b>3,3%</b>
Deuda financiera LP	9.748	8.845	10,2%
Otros pasivos no corrientes	2.293	2.159	6,2%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>12.041</b>	<b>11.004</b>	<b>9,4%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>16.159</b>	<b>14.992</b>	<b>7,8%</b>
Participaciones no controladoras	566	529	6,9%
Patrimonio Controlador	13.824	12.960	6,7%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.390</b>	<b>13.489</b>	<b>6,7%</b>
Endeudamiento*	0,59	0,58	1,1%
Deuda financiera neta	8.437	7.825	7,8%
ROCE**	9,5%	9,9%	(0,4%)

Cifras en millones de dólares

\* Endeudamiento = Deuda financiera neta / Patrimonio Total

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

## ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El **flujo operacional** al cierre de junio de 2025 disminuyó con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a un aumento en pagos a proveedores en Arauco, Copec y Abastible, y mayores dividendos pagados por la Matriz. Estos efectos fueron compensados en parte por un alza en cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en Arauco, Copec y Abastible.

Por otro lado, el **flujo de inversión** mostró mayores salidas de caja netas comparado con el primer semestre de 2024. Esto se explica, fundamentalmente, por una mayor compra en propiedades, planta y equipo en Arauco, compensado por menores flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios en Arauco y otras entradas de efectivo en la Matriz.

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	jun-25	jun-24	Var 25 / 24
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	822	908	(9,4%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(971)	(845)	(14,8%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	397	(15)	2.755,4%
<b>Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes</b>	<b>248</b>	<b>48</b>	<b>417,6%</b>

Cifras en millones de US\$

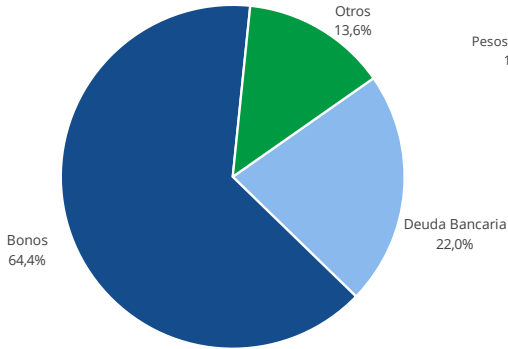
## APERTURA E INDICADORES DE DEUDA

Deuda financiera total: MMUS\$ 11.215

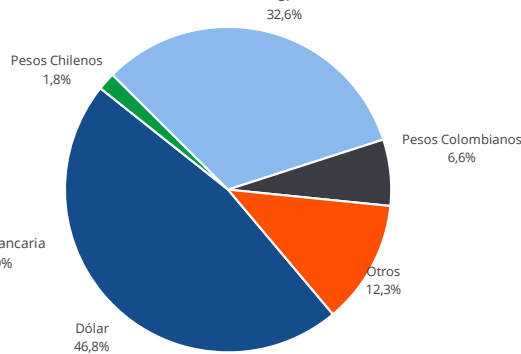
Efectivo y equivalentes: MMUS\$ 2.778

Deuda neta: MMUS\$ 8.437

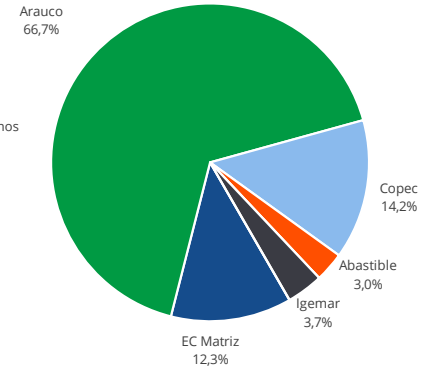
Deuda por tipo



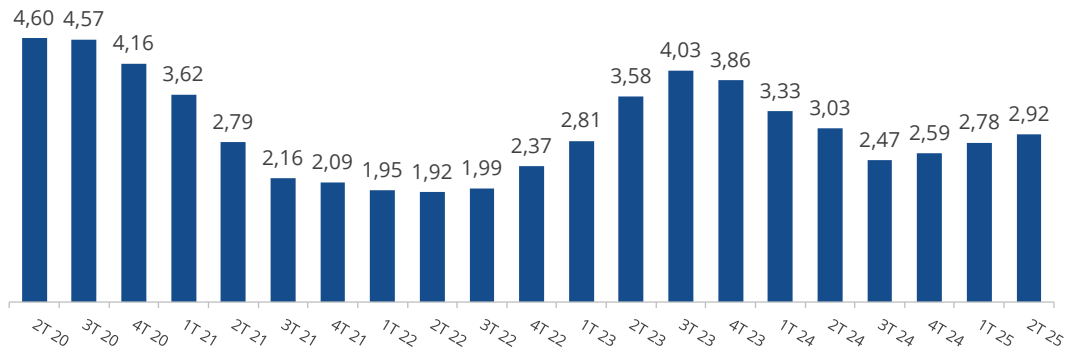
Deuda por moneda



Deuda por Compañía

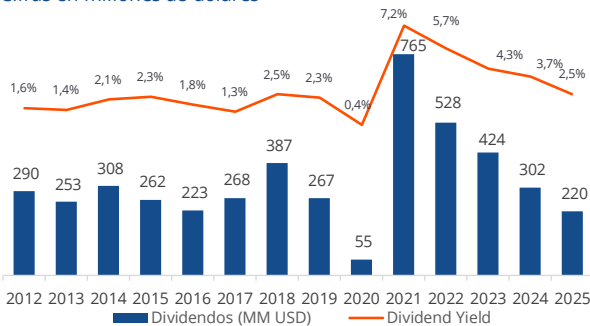


## Deuda Neta / EBITDA



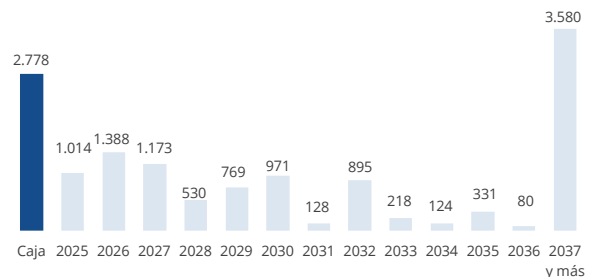
## Dividendos distribuidos y Dividend Yield\*

Cifras en millones de dólares



## Vencimientos de deuda financiera

Cifras en millones de dólares



\*Dividend Yield calculado en base a dividendos pagados por año calendario, valor bursátil y tipo de cambio al cierre de cada periodo

\*\*Los dividendos señalados corresponden a los pagados por Empresas Copec durante el año calendario

\*\*\*A marzo de 2025

## Clasificación de riesgo internacional

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

## Clasificación de riesgo local

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

## APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a junio 2025)

CIFRAS A JUNIO 2025	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	3.056.130	10.232.289	1.026.666	21.593	252.406	-	14.589.084	-	14.589.084
Ingresos ordinarios entre segmentos	-	61.583	8.522	20.901	-	618	91.624	(91.624)	-
Ingresos por intereses	28.713	19.274	3.455	121	317	34.679	86.559	(21.917)	64.642
Gastos por intereses	(194.847)	(76.893)	(17.327)	(1.476)	(12.679)	(22.595)	(325.817)	21.917	(303.900)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(166.134)</b>	<b>(57.619)</b>	<b>(13.872)</b>	<b>(1.355)</b>	<b>(12.362)</b>	<b>12.084</b>	<b>(239.258)</b>	-	<b>(239.258)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>(10.059)</b>	<b>304.613</b>	<b>41.888</b>	<b>14.972</b>	<b>(12.488)</b>	<b>527.166</b>	<b>866.092</b>	<b>(391.610)</b>	<b>474.482</b>
Resultado operacional	232.642	477.643	82.050	25.412	1.169	(10.358)	808.558	-	808.558
Depreciación	317.054	95.140	40.179	-	14.774	250	467.397	-	467.397
Amortización	5.808	25.073	10.428	-	539	317	42.165	-	42.165
Valor justo costo madera cosechada	164.877	-	-	-	-	-	164.877	-	164.877
<b>EBITDA</b>	<b>720.381</b>	<b>597.856</b>	<b>132.657</b>	<b>25.412</b>	<b>16.482</b>	<b>(9.791)</b>	<b>1.482.997</b>	<b>5.510</b>	<b>1.488.507</b>
Participación resultados asociadas	(5.851)	1.458	707	-	(1.509)	525.600	520.405	(386.595)	133.810
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(8.572)	(107.171)	(22.932)	(6.425)	3.846	(6.067)	(147.321)	-	(147.321)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	691.171	100.276	39.289	9.854	4.278	7.439	852.307	-	852.307
Compra otros activos largo plazo	190.311	-	-	-	-	-	190.311	-	190.311
Adquisición afiliadas y asociadas	1.373	10.453	-	-	-	-	11.826	-	11.826
Compras de activos intangibles	4.494	8.499	1.717	-	-	-	14.710	-	14.710
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>887.349</b>	<b>119.228</b>	<b>41.006</b>	<b>9.854</b>	<b>4.278</b>	<b>7.439</b>	<b>1.069.154</b>	-	<b>1.069.154</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	1.724.512	5.800.818	342.814	42.494	238.463	618	8.149.719	(91.624)	8.058.095
Extranjero	1.331.618	4.493.054	692.374	-	13.943	-	6.530.989	-	6.530.989
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.056.130</b>	<b>10.293.872</b>	<b>1.035.188</b>	<b>42.494</b>	<b>252.406</b>	<b>618</b>	<b>14.680.708</b>	<b>(91.624)</b>	<b>14.589.084</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>19.225.200</b>	<b>6.610.897</b>	<b>1.742.780</b>	<b>251.657</b>	<b>1.012.757</b>	<b>1.705.295</b>	<b>30.548.586</b>	-	<b>30.548.586</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	443.617	9.856	9.785	-	234.414	899.493	1.597.165	-	1.597.165
Pasivos de los segmentos	10.108.462	4.115.042	1.207.068	168.125	560.026	-	16.158.723	-	16.158.723
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.374.654	2.160.270	295.907	-	650.722	1.077.583	13.559.136	-	13.559.136
Extranjero	5.459.414	1.380.185	1.080.904	-	417	-	7.920.920	-	7.920.920
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>14.834.068</b>	<b>3.540.455</b>	<b>1.376.811</b>	-	<b>651.139</b>	<b>1.077.583</b>	<b>21.480.056</b>	-	<b>21.480.056</b>

\*Incluye Alxar, Empresas Copec compañía matriz y otras

Cifras en miles de dólares

## Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	España	Otros	Total
Ingresos de actividades ordinarias	8.058.095	3.560.540	513.474	386.298	264.705	233.932	240.630	437.809	90.424	522.836	90.996	169.170	-	14.589.084
Activos no corrientes	13.559.136	912.702	782.177	292.265	683.919	2.069.587	1.762.075	90.178	3.336	460.109	292.921	556.171	15.480	21.480.056

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

## APERTURA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Acumulado a junio 2024)

CIFRAS A JUNIO 2024	Arauco	Copec	Abastible	Sonacol	Igemar	Otros*	Subtotal	Elimin.	Total
Ingresos ordinarios clientes externos	3.188.724	10.323.966	741.716	19.684	244.535	-	14.518.625	-	14.518.625
Ingresos ordinarios entre segmentos	547	87.951	6.926	16.117	661	665	112.867	(112.867)	-
Ingresos por intereses	38.609	20.172	1.725	148	169	39.708	100.531	(18.359)	82.172
Gastos por intereses	(206.186)	(92.532)	(6.020)	(2.828)	(10.767)	(23.179)	(341.512)	18.359	(323.153)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(167.577)</b>	<b>(72.360)</b>	<b>(4.295)</b>	<b>(2.680)</b>	<b>(10.598)</b>	<b>16.529</b>	<b>(240.981)</b>	-	<b>(240.981)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento</b>	<b>140.864</b>	<b>245.442</b>	<b>32.274</b>	<b>12.395</b>	<b>11.721</b>	-	<b>992.639</b>	<b>(436.227)</b>	<b>556.412</b>
Resultado operacional	356.550	449.130	62.123	20.810	36.139	(10.478)	914.274	-	914.274
Depreciación	311.479	90.390	27.608	-	13.017	199	442.693	-	442.693
Amortización	6.743	24.490	2.821	-	934	240	35.228	-	35.228
Valor justo costo madera cosechada	216.919	-	-	-	-	-	216.919	-	216.919
<b>EBITDA</b>	<b>891.691</b>	<b>564.010</b>	<b>92.552</b>	<b>20.810</b>	<b>50.090</b>	<b>(10.039)</b>	<b>1.609.114</b>	<b>4.835</b>	<b>1.613.949</b>
Participación resultados asociadas	(9.885)	1.395	789	-	(3.371)	575.687	564.615	(432.234)	132.381
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(7.304)	(102.359)	(21.345)	(4.582)	(7.149)	(3.070)	(145.809)	-	(145.809)
<b>Inversiones por segmento</b>									
Incorp. de prop., planta y equipo	335.542	191.158	26.933	8.301	15.721	91	577.746	-	577.746
Compra otros activos largo plazo	200.194	-	-	-	-	-	200.194	-	200.194
Adquisición afiliadas y asociadas	90.520	21.163	-	-	2.496	519	114.698	-	114.698
Compras de activos intangibles	2.117	3.227	-	-	-	-	5.344	-	5.344
Pagos para adquirir otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones</b>	<b>628.373</b>	<b>215.548</b>	<b>26.933</b>	<b>8.301</b>	<b>18.217</b>	<b>610</b>	<b>897.982</b>	-	<b>897.982</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos</b>									
Chile	1.746.815	5.846.125	320.453	35.801	245.196	665	8.195.055	(112.867)	8.082.188
Extranjero	1.442.456	4.565.792	428.189	-	-	-	6.436.437	-	6.436.437
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.189.271</b>	<b>10.411.917</b>	<b>748.642</b>	<b>35.801</b>	<b>245.196</b>	<b>665</b>	<b>14.631.492</b>	<b>(112.867)</b>	<b>14.518.625</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>17.970.836</b>	<b>6.113.847</b>	<b>1.279.664</b>	<b>238.845</b>	<b>943.980</b>	<b>1.592.656</b>	<b>28.139.828</b>	-	<b>28.139.828</b>
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	408.618	9.731	8.277	-	243.147	906.279	1.576.052	-	1.576.052
Pasivos de los segmentos	10.051.692	3.778.839	798.466	150.484	424.356	24.013	15.227.850	-	15.227.850
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>									
Chile	9.195.631	2.015.125	492.078	-	624.402	1.163.835	13.491.071	-	13.491.071
Extranjero	4.202.774	1.332.978	477.481	-	-	-	6.013.233	-	6.013.233
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.398.405</b>	<b>3.348.103</b>	<b>969.559</b>	-	<b>624.402</b>	<b>1.163.835</b>	<b>19.504.304</b>	-	<b>19.504.304</b>

\*Incluye Alxar, Empresas Copec compañía matriz y otras

Cifras en miles de dólares

## Apertura por país

	Chile	Colombia	USA/Canadá	Panamá	Argentina	Brasil	Uruguay	Ecuador	República Dominicana	Perú	México	España	Otros	Total
Ingresos de actividades	8.082.188	3.480.138	562.140	502.214	232.091	297.141	258.236	496.462	25.028	490.139	92.848	-	-	14.518.625
Activos no corrientes	13.491.071	878.372	674.324	288.698	624.931	973.855	1.748.096	65.114	3.270	471.680	184.290	36.146	64.457	19.504.304

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



## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	jun-25	jun-24	Var 25 / 24
Ingresos de actividades ordinarias	14.589.084	14.518.625	0,5%
Costo de ventas	(12.350.824)	(12.211.586)	1,1%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.238.260</b>	<b>2.307.039</b>	<b>(3,0%)</b>
Otros ingresos, por función	102.256	81.453	25,5%
Costos de distribución	(780.319)	(772.048)	1,1%
Gasto de administración	(649.383)	(620.717)	4,6%
Otros gastos, por función	(110.339)	(136.784)	(19,3%)
Otras ganancias (pérdidas)	(3.096)	(6.019)	(48,6%)
Ingresos financieros	64.642	82.172	(21,3%)
Costos financieros	(303.900)	(323.153)	(6,0%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	133.810	132.381	1,1%
Diferencias de cambio	(41.921)	(21.387)	96,0%
Resultado por unidades de reajuste	(28.207)	(20.716)	36,2%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>621.803</b>	<b>702.221</b>	<b>(11,5%)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(147.321)	(145.809)	1,0%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>474.482</b>	<b>556.412</b>	<b>(14,7%)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>474.482</b>	<b>556.412</b>	<b>(14,7%)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	436.805	515.527	(15,3%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	37.677	40.885	(7,8%)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>474.482</b>	<b>556.412</b>	<b>(14,7%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	jun-25	jun-24	Var 25 / 24
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>474.482</b>	<b>556.412</b>	<b>(14,7%)</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	44	(100,0%)
Otro Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	-
Otro Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	4.881	(571)	954,8%
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(1.019)	1.606	(163,4%)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>3.862</b>	<b>1.079</b>	<b>257,9%</b>
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0	-
Diferencias de cambio por conversión	0	0	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	281.450	(326.982)	186,1%
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>281.450</b>	<b>(326.982)</b>	<b>186,1%</b>
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos a valor razonable con cambios en resultado integral, antes de impuestos	0	0	-
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0	-
Coberturas del flujo de efectivo	0	0	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	419.005	3.532	11.763,1%
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	(2.916)	100,0%
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>419.005</b>	<b>616</b>	<b>67.920,3%</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	(261)	(16.120)	98,4%
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	44	(100,0%)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(1.686)	(463)	(264,1%)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(3.100)	(3.520)	11,9%
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>695.408</b>	<b>(346.469)</b>	<b>300,7%</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	2.187	(100,0%)
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	742	(214)	446,7%
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos a valor razonable con cambios en resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(112.132)	(149)	(75.156,4%)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(883)	381	(331,8%)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	-
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>(112.273)</b>	<b>2.205</b>	<b>(5.191,7%)</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>586.997</b>	<b>(343.185)</b>	<b>271,0%</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.061.479</b>	<b>213.227</b>	<b>397,8%</b>
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.003.224</b>	<b>191.791</b>	<b>423,1%</b>
<b>Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>58.255</b>	<b>21.299</b>	<b>173,5%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS

	jun-25	dic-24	Var 25 / 24
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.390.529	2.070.930	15,4%
Otros activos financieros corrientes	387.131	275.710	40,4%
Otros Activos No Financieros, Corriente	352.542	319.172	10,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.366.676	2.463.674	(3,9%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	5.575	16.481	(66,2%)
Inventarios	2.740.391	2.443.187	12,2%
Activos biológicos corrientes	310.301	315.500	(1,6%)
Activos por impuestos corrientes	164.763	184.645	(10,8%)
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>8.717.908</b>	<b>8.089.299</b>	<b>7,8%</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	350.622	377.176	(7,0%)
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>9.068.530</b>	<b>8.466.475</b>	<b>7,1%</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	376.516	121.301	210,4%
Otros activos no financieros no corrientes	329.987	191.436	72,4%
Cuentas por cobrar no corrientes	174.795	117.109	49,3%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	3.741	3.684	1,5%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.597.165	1.498.859	6,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	634.128	616.440	2,9%
Plusvalía	453.937	420.212	8,0%
Propiedades, Planta y Equipo	13.542.969	12.851.035	5,4%
Activos por derecho de uso	1.344.533	1.235.687	8,8%
Activos biológicos, no corrientes	2.784.048	2.747.894	1,3%
Propiedad de inversión	22.641	22.686	(0,2%)
Activos por impuestos diferidos	215.596	188.722	14,2%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>21.480.056</b>	<b>20.015.065</b>	<b>7,3%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>30.548.586</b>	<b>28.481.540</b>	<b>7,3%</b>

Cifras en miles de dólares



## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS Y PATRIMONIO	jun-25	dic-24	Var 25 / 24
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	1.340.984	1.202.884	11,5%
Pasivos por Arrendamientos corrientes	126.281	122.967	2,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.099.522	1.961.446	7,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.216	8.917	(7,9%)
Otras provisiones corrientes	13.226	13.889	(4,8%)
Pasivos por Impuestos corrientes	99.948	146.145	(31,6%)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17.461	17.016	2,6%
Otros pasivos no financieros corrientes	215.034	291.454	(26,2%)
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>3.920.672</b>	<b>3.764.718</b>	<b>4,1%</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	197.323	223.225	(11,6%)
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>4.117.995</b>	<b>3.987.943</b>	<b>3,3%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	8.477.166	7.759.801	9,2%
Pasivos por Arrendamientos no corrientes	1.270.536	1.085.573	17,0%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	79.362	38.061	108,5%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	58.055	56.099	3,5%
Otras provisiones a largo plazo	52.226	54.792	(4,7%)
Pasivo por impuestos diferidos	1.885.993	1.805.942	4,4%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	140.290	134.843	4,0%
Otros pasivos no financieros no corrientes	77.100	69.210	11,4%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>12.040.728</b>	<b>11.004.321</b>	<b>9,4%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>16.158.723</b>	<b>14.992.264</b>	<b>7,8%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	686.114	686.114	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14.195.912	13.898.831	2,1%
Otras reservas	(1.058.037)	(1.625.017)	(34,9%)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>13.823.989</b>	<b>12.959.928</b>	<b>6,7%</b>
Participaciones no controladoras	565.874	529.348	6,9%
<b>Patrimonio total</b>	<b>14.389.863</b>	<b>13.489.276</b>	<b>6,7%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>30.548.586</b>	<b>28.481.540</b>	<b>7,3%</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	jun-25	jun-24	Var 25 / 24
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	16.496.198	15.709.466	5,0%
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	81	114	(28,9%)
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0	
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos	16.370	10.606	54,3%
Otros cobros por actividades de operación	376.678	537.283	(29,9%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(14.573.132)	(13.960.593)	(4,4%)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(695.495)	(620.747)	(12,0%)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0	
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	0	(2.158)	100,0%
Otros pagos por actividades de operación	(250.210)	(235.004)	(6,5%)
Dividendos pagados	(252.589)	(151.150)	(67,1%)
Dividendos recibidos	96.093	39.276	144,7%
Intereses pagados	(266.612)	(296.375)	10,0%
Intereses recibidos	50.596	74.451	(32,0%)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(209.752)	(205.314)	(2,2%)
Otras entradas (salidas) de efectivo	34.017	8.166	316,6%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>822.243</b>	<b>908.021</b>	<b>(9,4%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO (continuación)	jun-25	jun-24	Var 25 / 24
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	1.249	736	69,7%
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(2.895)	(81.489)	96,4%
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(7.558)	(18.327)	58,8%
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	950	5.161	(81,6%)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1.373)	(14.882)	90,8%
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	(2.439)	(1.877)	(29,9%)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0	
Préstamos a entidades relacionadas	0	0	
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	19.370	20.660	(6,2%)
Compras de propiedades, planta y equipo	(852.307)	(577.746)	(47,5%)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	12	0	
Compras de activos intangibles	(14.710)	(5.344)	(175,3%)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	3.838	6.059	(36,7%)
Compras de otros activos a largo plazo	(190.311)	(200.194)	4,9%
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	50	(100,0%)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	271	0	
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	1.913	26.021	(92,6%)
Cobros a entidades relacionadas	0	1.255	(100,0%)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	73.479	(5.207)	1.511,2%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>(970.511)</b>	<b>(845.124)</b>	<b>(14,8%)</b>

Cifras en miles de dólares

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO (continuación)	jun-25	jun-24	Var 25 / 24
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0	
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	995	(100,0%)
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0	
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0	
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	553.638	105.243	426,1%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	289.769	1.222.269	(76,3%)
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>843.407</b>	<b>1.327.512</b>	<b>(36,5%)</b>
Préstamos de entidades relacionadas	0	1.407	(100,0%)
Pagos de préstamos	(360.346)	(1.269.823)	71,6%
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0	
Pagos de pasivos por arrendamientos	(84.276)	(66.323)	(27,1%)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	(1.369)	100,0%
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0	
Dividendos pagados	0	0	
Intereses pagados	0	0	
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.249)	(7.332)	69,3%
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación</b>	<b>396.536</b>	<b>(14.933)</b>	<b>2.755,4%</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>248.268</b>	<b>47.964</b>	<b>417,6%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	71.331	(52.557)	235,7%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	319.599	(4.593)	7.058,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.070.930	2.070.930	0,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.390.529	2.066.337	15,7%

## ANEXO

### Cálculo EBITDA Ajustado

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

El cálculo del EBITDA ajustado es el siguiente:

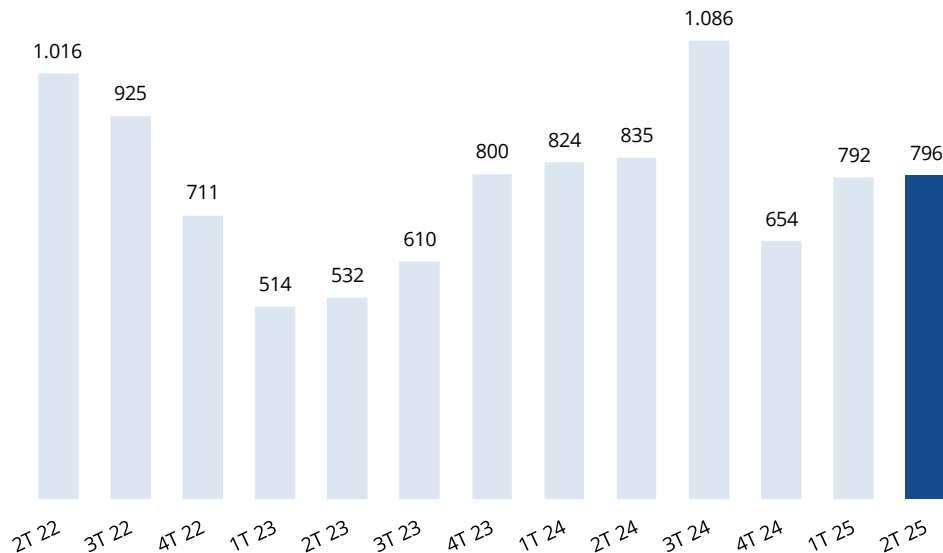
	2T 25	1T 25	2T 24	2T25 / 2T24	Acum 25	Acum 24	Var 25 / 24
<b>Resultado</b>	245	229	308	(20,5%)	474	556	(14,7%)
(-)Costos Financieros	(154)	(150)	(162)	(4,9%)	(304)	(323)	(6,0%)
(-) Ingresos Financieros	33	32	37	(11,0%)	65	82	(21,3%)
(-) Impuestos	(78)	(69)	(86)	(8,5%)	(147)	(146)	1,0%
(+) Depr & Amort	257	264	242	6,0%	521	488	6,7%
(+) Valor Justo Madera Cosechada	82	83	112	(27,3%)	165	217	(24,0%)
(-) Cambio en Valorización de Activos Biológicos	16	16	21	(22,9%)	32	26	23,6%
(-) Diferencia Tipo de Cambio	(20)	(22)	32	(161,1%)	(42)	(21)	96,0%
(-) Otros*	(9)	(22)	(14)	(37,1%)	(31)	(15)	102,8%
<b>EBITDA Ajustado**</b>	796	792	835	(4,7%)	1.588	1.659	(4,3%)

\*2Q25 incluye provisiones de incendios forestales y propiedad, planta y equipo, 1Q25 incluye deterioro de plusvalía y propiedad, planta y equipo. 2Q24 incluye deterioro de plusvalía y propiedad, planta y equipo, y obsolescencia de materiales y suministros.

Cifras en millones de dólares

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

### EBITDA Ajustado



Cifras en millones de dólares